



Coca Cola İçecek (COLA TI)

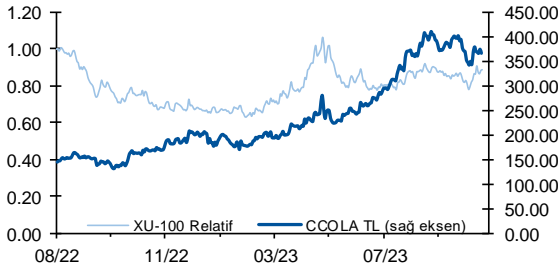
3Ç23 net karı beklentilerin üzerinde

Değerlendirme: Olumlu

Coca Cola İçecek, 3Ç23'te 31.734 milyon TL satış geliri (Konsensus: 31.738 milyon TL / Deniz Yatırım: 31.786 milyon TL), 7.655 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 7.224 milyon TL / Deniz Yatırım: 7.275 milyon TL) ve 4.327 milyon TL net kâr (Konsensus: 3.510 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.517 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların çeyreksel ve yıllık bazda artış gösterdiği görülmektedir. 3Ç23'te net kar tahminlerden daha yukarı seviyede gerçekleşti. Bu doğrultuda, açıklanan finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %82 ve çeyrek bazda %36 artarak 31.734 milyon TL'ye yükselmiştir. Dolar bazında net satış geliri ise yıllık %18 artışla ünite kasa başına 2,5 dolar ile yeni zirvesine ulaşmış olup son 10 yılın en yüksek 3. çeyrek geliri elde edilmiştir. Şirket'in Türkiye operasyonlarındaki gelir büyümesi %113,4 ve ünite kasa başı gelir artışı %90,4 olmuştur. Yapılan zamanlı fiyat ayarlamaları, iyileşen kanal dağılımı, enerji ve premium kategorilerinin artan payı ve optimize edilen indirimler büyümeye katkı sağlamıştır. Yurt dışı operasyonlarında Kazakistan ve Pakistan'da hacim performansı daha zayıf gerçekleşirken, ünite kasa başına geliri %67,7 ve satış geliri %63,6 artmıştır. Konsolide ünite kasa başına satış geliri ise yıllık bazda %76,8 artmıştır.
- Türkiye operasyonları satış hacmi %12 büyüyerek 201 milyon ünite kasa ile tarihinin en yüksek 3. çeyrek performansı kaydedilmiştir. Etkili pazarlama kampanyaları, satış noktalarındaki disiplinli uygulamalar ve olumlu hava koşulları ilk yarıdaki düşük hacim performansını telafi etmiştir.
- Uluslararası operasyonlara Özbekistan yıllık %27 ve Irak %20 artış ile hacim büyümesine en büyük katkısı sağlayan ülkeler olmuştur. Orta Asya'daki yüksek tek haneli ve Orta Doğu'daki orta onlu büyümeye karşın, uluslararası operasyonların hacmi yıllık bazda %2 azalarak 282 milyon ünite kasaya gerilemiştir. Konsolide satış hacmi, Türkiye ve Orta Doğu hacim artışının desteğiyle yıllık bazda %3 artarak 482 milyon ünite kasaya ulaşmıştır.
- 3Ç23'te brüt kâr rakamı yıllık bazda %102 artarak 11.933 milyon TL olmuştur. Brüt kâr marjı ise %37,6 ile önceki yılın aynı çeyreğine göre 3,8 puan artmıştır. Türkiye'de maliyet avantajı ambalajda elde edilirken, uluslararası pazarlarda ise düşen şeker fiyatlarının katkısı olmuştur.
- Şirket'in operasyonel giderleri 3Ç23'te yıllık bazda %91 artışla 5.012 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %15,8 seviyesinde kaydedilmiştir. (3Ç22: %15,1)
- 3Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %105 artışla 7.655 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 2,7 puan artış göstererek %24,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	COLA			
Mevcut Fiyat (TL)	367.80			
Hedef Fiyat (TL)	524.90			
Getiri Potansiyeli (%)	43%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	161.61	420.00		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	229			
Sermaye (mln TL)	254			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	93,558			
Hedeflenen Piyasa Değeri	133,519			
Net Borç	10,362			
Firma Değeri	103,919			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-7%	17%	116%	82%
BIST100 Rölatif Getiri	3%	12%	15%	33%
Hisse Performansı				



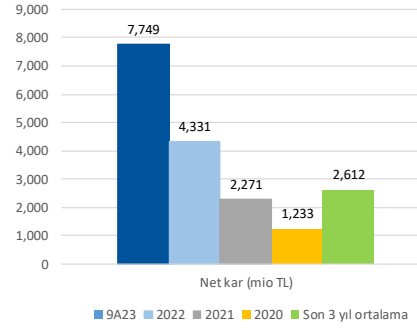
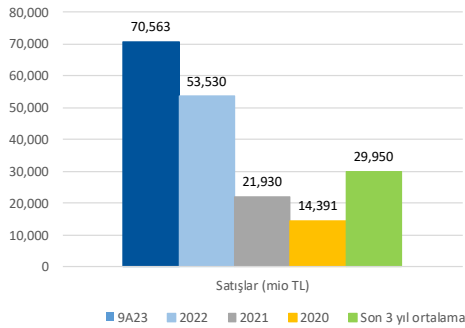
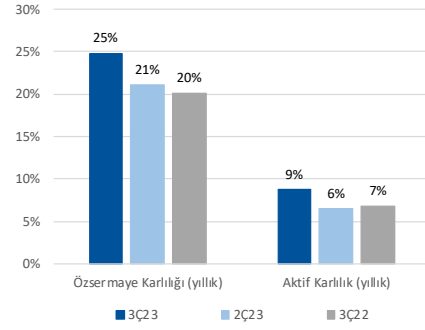
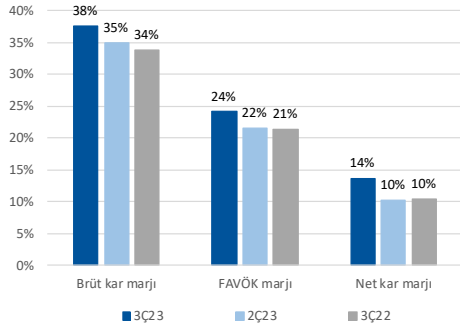
Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 31 Ekim 2023 tarihi itibarıyla.

- Şirket'in net kârı yıllık %138 ve çeyrek bazda %81 artışla 4.327 milyon TL'ye yükselerek en yüksek dolar bazlı çeyreklik hisse başı getiriyi kaydetmiştir. Ayrıca, 2022 yılında elde edilen toplam net kar rakamına 3. çeyrekle birlikte ulaşılmıştır. Net kâr rakamı hem bizim hem de piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Net kâr marjı ise yıllık bazda 3,2 artış göstererek %13,6 olarak kaydedilmiştir.
- 3Ç22'de 355 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç23'te TL'deki değer kaybı ve faizlerdeki artışın toplam faiz giderlerini artırması dolayısıyla 727 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir. (2Ç23: 983 milyon TL)
- 2023 ikinci çeyrek sonunda 13.429 milyon TL olan net borç pozisyonu 3Ç23 dönemi sonunda 10.362 milyon TL olmuştur. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,6x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç23: 1,0x).
- Şirket'in yatırım harcamaları 3Ç23 itibarıyla 4.428 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Toplam yatırım harcamalarının %22'sini Türkiye ve %78'ini uluslararası operasyonlar oluşturmaktadır. Yatırım harcamalarının satışlara oranı ise %6,3'tür.
- **Genel değerlendirme:** Üçüncü çeyrek finansallarının ardından makro projeksiyonlardaki güncellememizi modelimize yansıtmanın neticesinde **Coca Cola İçecek için 12-aylık hedef fiyatımızı 489,00 TL'den 524,90 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz.** Şirket, bugün üçüncü 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 %33 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 11,1x F/K ve 6,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	31,734	23,273	17,413	36%	82%	53,530	21,930	14,391	29,950
Brüt kar (mio TL)	11,933	8,134	5,893	47%	102%	17,374	7,717	5,072	10,054
Brüt kar marjı	37.6%	34.9%	33.8%	2.7 puan	3.8 puan	32.5%	35.2%	35.2%	34.3%
Faaliyet giderleri	5,012	3,696	2,624	36%	91%	9,046	4,225	2,876	5,382
Faaliyet giderleri/satışlar	15.8%	15.9%	15.1%	-0.1 puan	0.7 puan	16.9%	19.3%	20.0%	18.7%
Esas faaliyet karı	6,921	4,438	3,269	56%	112%	8,328	3,492	2,196	4,672
Esas faaliyet kar marjı	21.8%	19.1%	18.8%	2.7 puan	3 puan	15.6%	15.9%	15.3%	15.6%
FAVÖK (mio TL)	7,655	5,012	3,729	53%	105%	10,149	4,593	3,114	5,952
FAVÖK marjı	24.1%	21.5%	21.4%	2.6 puan	2.7 puan	19.0%	20.9%	21.6%	20.5%
Net diğer gelir/gider	40	677	-19	-94%	a.d.	-105	-145	-140	-130
Net finansman gelir/gideri	-727	-983	-355	-26%	105%	-1,319	225	-289	-461
Vergi öncesi kar	6,234	4,131	2,896	51%	115%	6,903	3,572	1,766	4,080
Vergi gideri/geliri	-1,693	-1,617	-975	5%	74%	-2,262	-1,151	-448	-1,287
Net kar (mio TL)	4,327	2,388	1,819	81%	138%	4,331	2,271	1,233	2,612
Net kar marjı	13.6%	10.3%	10.4%	3.4 puan	3.2 puan	8.1%	10.4%	8.6%	9.0%
Net Borç* (mio TL)	10,362	13,429	6,697	-23%	55%	6,075	5,176	1,477	4,242
Net Borç/FAVÖK	0.6	1.0	0.7	-0.4	-0.1	0.6	1.1	0.5	0.7
Net Borç/Özsermaye	0.3	0.4	0.3	-0.2	0.0	0.3	0.3	0.2	0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	24.8%	21.1%	20.2%	3.7 puan	4.7 puan	21.5%	17.4%	16.1%	18.3%
Aktif Karlılık (yıllık)	8.7%	6.5%	6.9%	2.3 puan	1.9 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 üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 5.856 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -910 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -1.612 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 3.334 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 5.856 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 3.053 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 2.456 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Coca Cola İçecek, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 8.557 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 4.460 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 910 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 3.345 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 645 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 6.139 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 3.057 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 1.612 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 3 milyon TL nakit girişi sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 481 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 436 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 4.015 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 773 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 5.130 milyon TL yabancı para çevrim farkı kaydetmiş oldu.
- 3Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 4.107 milyon TL artarak 21.121 milyon TL seviyesine yükseldi.

Coca Cola İçecek

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	4,460	6,870	-352	2,701	8,557
Ana Ortaklık Dönem Karı	3,682	4,331	1,035	3,423	7,749
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-3,057	-3,745	-1,884	-5,229	-6,139
Finansman Faal. Net Nakit (C)	4,015	3,810	1,173	1,176	-436
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	3,208	2,933	339	4,357	5,130
Dönem B. Nakit Değer (E)	4,142	4,142	14,009	14,009	14,009
Dönem Sonu Nakit Değer	12,768	14,009	13,285	17,014	21,121
Nakit ve Benzerleri Değişim*	8,626	9,867	-724	3,005	7,112

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
92%	2,906	3,957	6,870	4,578
110%	1,233	2,271	4,331	2,612
-101%	-556	-3,927	-3,745	-2,743
-111%	-922	-2,253	3,810	212
60%	410	1,704	2,933	1,682

	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23			3Ç20	3Ç21	3Ç22	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	2,456	2,410	-352	3,053	5,856	92%	138%	1,528	2,049	2,456	2,011
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,819	649	1,035	2,388	4,327	81%	138%	835	916	1,819	1,190
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-645	-688	-1,884	-3,345	-910	73%	-41%	-219	-2,213	-645	-1,026
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-481	-205	1,173	3	-1,612	-48286%	-235%	-30	-347	-481	-286
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	1,311	-275	339	4,018	773	-81%	-41%	353	170	1,311	611
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	14,009	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	2,641	1,241	13,285	3,729	4,107	10%	56%	1,633	-341	2,641	1,311
Nakit ve Benzerleri Değişim*	2,641	1,241	-724	3,729	4,107						

(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.

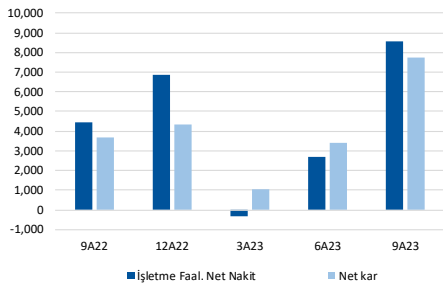
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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 açılıma tarihi itibarıyla henüz gerçekleşmemiş işlemlerden dolayı oluşan farklılıklardır.

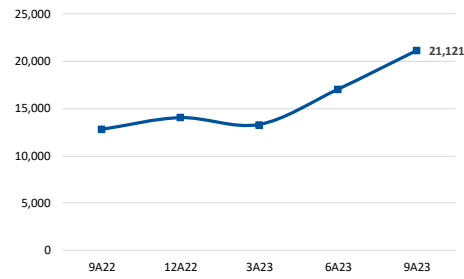
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



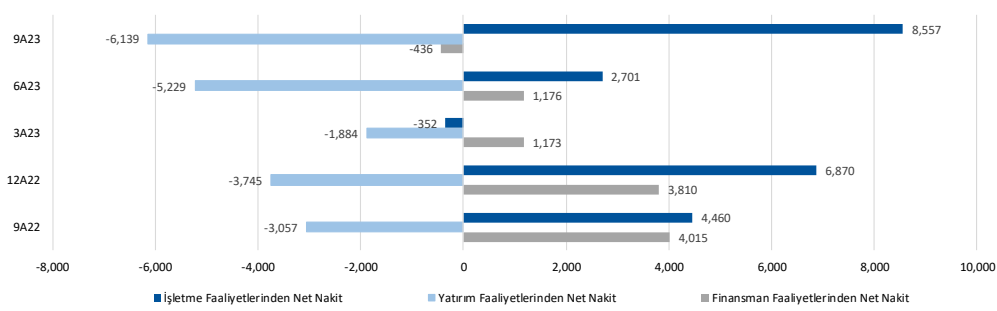
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



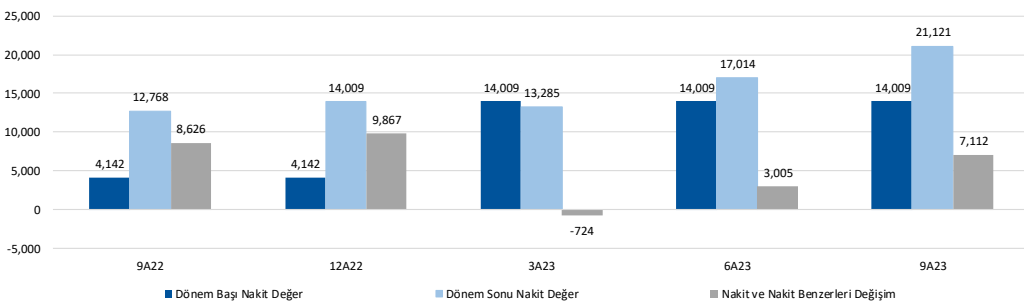
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	31.10.2023	07.08.2023	02.05.2023	27.02.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22	
Dönen Varlıklar	50,316	48,136	35,354	28,090	
Nakit ve Nakit Benzerleri	21,121	17,014	13,285	14,009	
Finansal Yatırımlar	761	1,460	1,421	760	
Ticari Alacaklar	12,561	13,413	8,112	3,716	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	78	91	50	81	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	12,086	12,819	9,061	6,677	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	3,708	3,339	3,425	2,847	
(Ara Toplam)	50,316	48,136	35,354	28,090	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	45,727	42,677	30,556	30,627	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	124	115	88	106	
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	524	510	446	397	
Maddi Duran Varlıklar	25,224	23,237	16,184	16,433	
Şerefiye	3,814	3,697	2,749	2,924	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13,909	13,406	9,949	9,912	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,131	1,021	664	565	
Diğer Duran Varlıklar	1,002	690	475	290	
TOPLAM VARLIKLAR	96,043	90,814	65,911	58,717	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	36,127	32,918	23,552	17,225	
Finansal Borçlar	14,450	9,926	7,482	5,788	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	15,203	17,066	12,127	8,284	
Diğer Borçlar	3,063	3,516	2,494	1,713	
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)	147	185	122	182	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	1,081	749	414	166	
Borç Karşılıkları	1,402	1,098	700	780	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	782	377	213	312	
(Ara Toplam)	36,127	32,918	23,552	17,225	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	22,107	26,462	18,898	18,696	
Finansal Borçlar	17,794	21,977	15,368	15,056	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	4.88	1.12	1.34	1.64	
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)	34	41	48	56	
Uzun vadeli karşılıklar	642	633	514	544	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3,632	3,438	2,455	2,496	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	372.30	512.02	542.61	
Özkaynaklar	37,809	31,433	23,461	22,796	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	33,837	27,892	21,035	20,171	
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	244	341	341	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	6,654	6,654	8,806	4,475	
Dönem Net Kar/Zararı	7,749	3,423	1,035	4,331	
Yabancı Para Çevrim Farkları	29,729	27,766	17,440	17,411	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-10,892	-10,548	-6,940	-6,740	
Azınlık Payları	3,972	3,541	2,426	2,625	
TOPLAM KAYNAKLAR	96,043	90,814	65,911	58,717	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	COCA COLA İÇECEK			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	31.10.2023	07.08.2023	02.05.2023	27.02.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	31,734	23,273	15,556	12,758
Satışların Maliyeti (-)	-19,801	-15,139	-10,396	-8,783
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	11,933	8,134	5,160	3,975
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)	11,933	8,134	5,160	3,975
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-3,971	-2,901	-2,224	-2,000
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,042	-795	-615	-609
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	587	901	284	159
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-559	-679	-263	-536
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	6,949	4,660	2,343	988
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	15	456	2	6
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	17	456	12	11
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	-1	-10	-6
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-4	-2	-9	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	6,961	5,114	2,335	994
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,424	1,919	1,129	247
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,151	-2,902	-1,578	-677
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	6,234	4,131	1,886	563
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,693	-1,617	-812	84
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,285	-763	-855	64
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-408	-854	43	20
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	4,541	2,514	1,074	647
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	4,541	2,514	1,074	647
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	4,327	2,388	1,035	649
Azınlık Payları	215	126	39	-2
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.17	0.09	0.04	0.03
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.17	0.09	0.04	0.03
Hisse Başına Kazanç	0.17	0.09	0.04	0.03
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.17	0.09	0.04	0.03

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	≥%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.