

Enerjisa Enerji (ENJSA TI)

3Ç23'te beklentilerin üzerinde net kar

Değerlendirme: Olumlu

Enerjisa Enerji, 3Ç23'te 40.110 milyon TL gelir (Konsensus: 32.413 milyon TL / Deniz Yatırım: 35.639 milyon TL), 4.733 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 4.376 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.242 milyon TL) ve 10.577 milyon TL net kar (Konsensus: 7.633 milyon TL / Deniz Yatırım: 7.849 milyon TL) açıkladı. Şirket, piyasa beklentilerinin üstünde finansal sonuçlar açıklamıştır. **Ciro piyasa beklentisinin %24, net kar ise vergi geliri kaynaklı piyasa beklentisinin %39 üzerinde gerçekleşmiştir. Açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağını tahmin ediyoruz.**

- Şirket'in satış gelirleri 3Ç23'te yıllık bazda %56 artışla 40.110 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Açıklanan ciro piyasa beklentisinin %24, bizim beklentimizin ise %13 üzerinde gerçekleştirmiştir.
- Dağıtım iş kolu faaliyet geliri, 2023 yılının ilk dokuz ayında Enerjisa Enerji faaliyet gelirlerinin %79'unu oluşturmuştur.
- Düzenlemeye tabi piyasadaki satışlar 2023 yılının ilk dokuz ayında geçen yılın aynı dönemine göre %11 artışla 23,5 TWs olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, 2022 yılının aynı döneminde 8,9 TWs olarak gerçekleşen serbest piyasa segment satışı, 2023 yılının ilk dokuz ayında 9,2 TWs olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket, FAVÖK marjını yıllık bazda 2,4 puan arttırmıştır. FAVÖK yıllık bazda %97 oranında artış ile 4.733 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.
- Şirket, 3Ç23'te yıllık bazda %781 artışla 10.577 milyon TL net kar elde etmiştir. Açıklanan net kar, piyasa beklentisini %39, bizim beklentimizin ise %35 üzerindedir. Şirket net kardaki artışı; *i) artan net kredi ve tahvil giderleri ii) artan operasyonel kur farkı giderleri iii) artan müşteri depozitoları yeniden değerlendirme gideri iv) artan diğer finansal giderleri* olarak açıklamıştır.
- 2022 sonunda 15,2 milyar TL olan ekonomik net borç (finansal borçlar ve ek olarak kiralama borçları ile müşteri depozitoları), 2023 yılı üçüncü çeyreğinde 25,6 milyar TL'ye yükselmiştir.
- Şirket'in, 2023 yılına ait beklentileri; *i) faaliyet gelirleri 20-24 milyar aralığı TL ii) baz alınan net kar 5,0-6,0 milyar TL aralığı iii) yatırım harcamaları 11-15 milyar TL aralığı iv) düzenlemeye tabi varlık tabanı 30-35 milyar TL aralığı* şeklindedir.
- Genel Değerlendirme:** Mevcut durumda Enerjisa Enerji için **12-aylık hedef fiyatımız 77,20 TL, önerimiz ise AL olarak yönünde.** Şirket bugün telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren endeksin %11 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 2,5x F/K ve 6,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

| | |
|------------------------------------|---------------|
| Bloomberg Hisse Kodu | ENJSA |
| Mevcut Fiyat (TL) | 53.20 |
| Hedef Fiyat (TL) | 77.20 |
| Getiri Potansiyeli (%) | 45% |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 20.07 - 57.50 |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL) | 900 |
| Sermaye (mln TL) | 1,181 |
| Pazar | Yıldız Pazar |

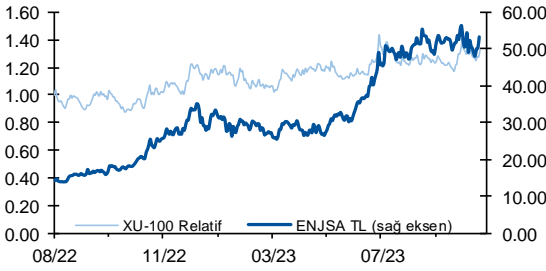
Hisse Verileri (mln TL)

| | |
|--------------------------|--------|
| Piyasa Değeri | 62,833 |
| Hedeflenen Piyasa Değeri | 91,179 |
| Net Borç | 21,054 |
| Firma Değeri | 83,887 |

Hisse Performansı

| | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB |
|------------------------|------|------|-------|-------|
| Nominal Getiri | 3% | 8% | 156% | 58.7% |
| BIST100 Rölatif Getiri | 11% | 1% | 37% | 11% |

Hisse Performansı

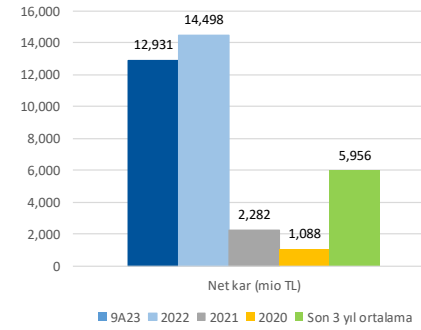
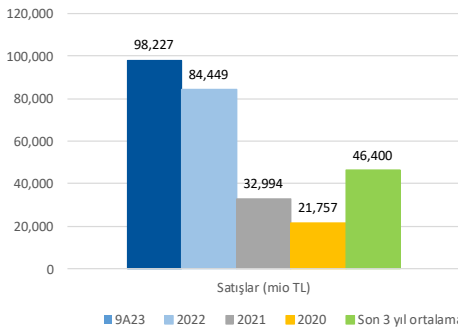
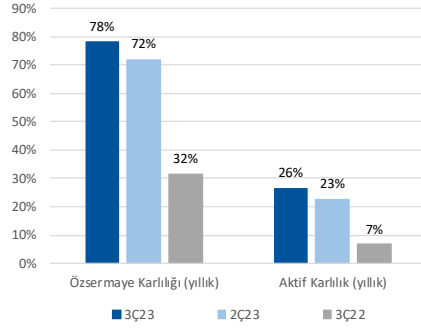
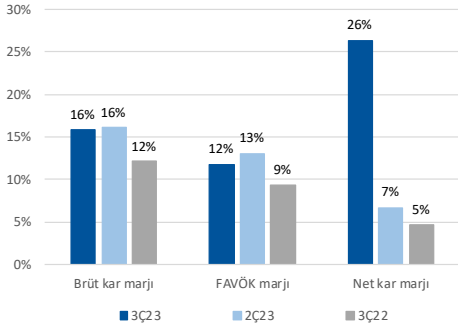


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 06 Kasım 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

| Seçilmiş Kalemler | 3Ç23 | 2Ç23 | 3Ç22 | Çeyrek Değişim | Yıllık Değişim | 2022 | 2021 | 2020 | Son 3 yıl ortalama |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|
| Satışlar (mio TL) | 40,110 | 29,476 | 25,697 | 36% | 56% | 84,449 | 32,994 | 21,757 | 46,400 |
| Brüt kar (mio TL) | 6,367 | 4,745 | 3,117 | 34% | 104% | 15,828 | 8,282 | 5,639 | 9,916 |
| Brüt kar marjı | 15.9% | 16.1% | 12.1% | -0.2 puan | 3.7 puan | 18.7% | 25.1% | 25.9% | 23.3% |
| Faaliyet giderleri | 1,828 | 1,071 | 854 | 71% | 114% | 7,734 | 3,383 | 2,543 | 4,553 |
| Faaliyet giderleri/satışlar | 4.6% | 3.6% | 3.3% | 0.9 puan | 1.2 puan | 9.2% | 10.3% | 11.7% | 10.4% |
| Esas faaliyet karı | 4,538 | 3,674 | 2,263 | 24% | 101% | 8,094 | 4,899 | 3,096 | 5,363 |
| Esas faaliyet kar marjı | 11.3% | 12.5% | 8.8% | -1.1 puan | 2.5 puan | 9.6% | 14.8% | 14.2% | 12.9% |
| FAVÖK (mio TL) | 4,733 | 3,861 | 2,403 | 23% | 97% | 8,663 | 5,372 | 3,540 | 5,858 |
| FAVÖK marjı | 11.8% | 13.1% | 9.4% | -1.3 puan | 2.4 puan | 10.3% | 16.3% | 16.3% | 14.3% |
| Net diğer gelir/gider | -360 | -326 | 325 | 10% | a.d. | 254 | -385 | -358 | -163 |
| Net finansman gelir/gideri | -1,789 | -883 | -988 | 103% | 81% | -3,901 | -1,371 | -1,325 | -2,199 |
| Vergi öncesi kar | 2,390 | 2,465 | 1,600 | -3% | 49% | 4,447 | 3,143 | 1,413 | 3,001 |
| Vergi gideri/geliri | 8,188 | -481 | -400 | a.d. | a.d. | 10,051 | -861 | -325 | 2,955 |
| Net kar (mio TL) | 10,577 | 1,984 | 1,201 | 433% | 781% | 14,498 | 2,282 | 1,088 | 5,956 |
| Net kar marjı | 26.4% | 6.7% | 4.7% | 19.6 puan | 21.7 puan | 17.2% | 6.9% | 5.0% | 9.7% |
| Net Borç* (mio TL) | 21,054 | 12,505 | 15,267 | 68% | 38% | 11,316 | 10,880 | 9,457 | 10,551 |
| Net Borç/FAVÖK | 1.6 | 1.1 | 1.9 | 0.4 | -0.3 | 1.3 | 2.0 | 2.7 | 2.0 |
| Net Borç/Özsermaye | 0.7 | 0.6 | 1.5 | 0.1 | -0.9 | 0.5 | 1.2 | 1.3 | 1.0 |
| Özsermaye Karlılığı (yıllık) | 78.2% | 72.0% | 31.7% | 6.2 puan | 46.5 puan | 67.2% | 24.4% | 15.2% | 35.6% |
| Aktif Karlılık (yıllık) | 26.5% | 22.7% | 6.6% | 3.7 puan | 19.8 puan | 24.5% | 7.3% | 4.4% | 12.1% |

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



Nakit akış tablosu

- Enerjisa Enerji yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden -2.064 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -4.277 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 9.184 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 2.842 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 2.064 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 2.724 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 4.422 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Enerjisa Enerji, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 7.898 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 3.126 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 4.277 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 2.843 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.338 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 9.902 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 3.468 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 9.184 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 3.660 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 3.182 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 2.692 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 1.639 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi olmadı. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 3Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 2.842 milyon TL artarak 9.059 milyon TL seviyesine yükseldi.

Enerjisa Enerji

| Nakit Akım Tablosu (Özet) | Yıllık | | | | |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 9A22 | 12A22 | 3A23 | 6A23 | 9A23 |
| İşletme Faal. Net Nakit (A) | 3,126 | 10,837 | 7,239 | 9,962 | 7,898 |
| Ana Ortaklık Dönem Karı | 2,376 | 14,498 | 370 | 2,354 | 12,931 |
| Yatırım Faal. Net Nakit (B) | -3,468 | -5,588 | -2,781 | -5,625 | -9,902 |
| Finansman Faal. Net Nakit (C) | 1,639 | 2,710 | -2,832 | -6,492 | 2,692 |
| Yabancı Para Çevrim Farkı (D) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dönem B. Nakit Değer (E) | 412 | 412 | 8,371 | 8,371 | 8,371 |
| Dönem Sonu Nakit Değer | 1,709 | 8,371 | 9,996 | 6,216 | 9,059 |
| Nakit ve Benzerleri Değişim* | 1,297 | 7,959 | 1,625 | -2,155 | 688 |

| Yıllık Değişim | Son 3 Yıl | | | Son 3 yıl ortalama |
|----------------|-----------|--------|--------|--------------------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | |
| 153% | 3,870 | 5,057 | 10,837 | 6,588 |
| 444% | 1,088 | 2,282 | 14,498 | 5,956 |
| -186% | -2,228 | -3,266 | -5,588 | -3,694 |
| 64% | -1,524 | -1,968 | 2,710 | -261 |
| a.d | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 430% | 589 | 412 | 8,371 | 3,124 |

| İşletme Faal. Net Nakit (A) | 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) | 4,422 | 7,711 | 7,239 | 2,724 | -2,064 | -176% | -147% | 1,551 | 894 | 4,422 | 2,289 |
| Ana Ortaklık Dönem Karı | 1,201 | 12,122 | 370 | 1,984 | 10,577 | 433% | 781% | 639 | 534 | 1,201 | 791 |
| Yatırım Faal. Net Nakit (B) | -1,338 | -2,120 | -2,781 | -2,843 | -4,277 | -50% | -220% | -736 | -1,073 | -1,338 | -1,049 |
| Finansman Faal. Net Nakit (C) | -3,182 | 1,071 | -2,832 | -3,660 | 9,184 | 351% | 389% | -670 | 117 | -3,182 | -1,245 |
| 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 | 8,371 | 8,371 | 8,371 | | | | | | |
| Dönem Sonu Nakit Değer | -99 | 6,662 | 9,996 | -3,780 | 2,842 | 175% | 2978% | 145 | -62 | -99 | -5 |
| Nakit ve Benzerleri Değişim* | -99 | 6,662 | 1,625 | -3,780 | 2,842 | | | | | | |

(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.

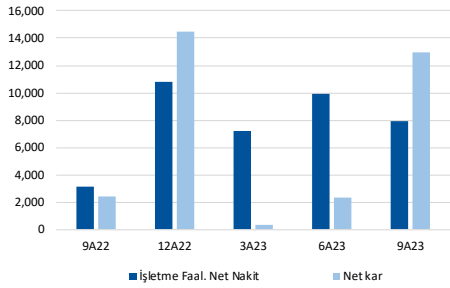
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

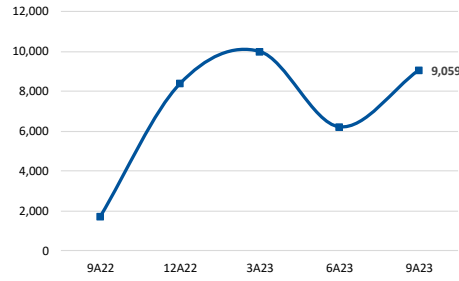
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



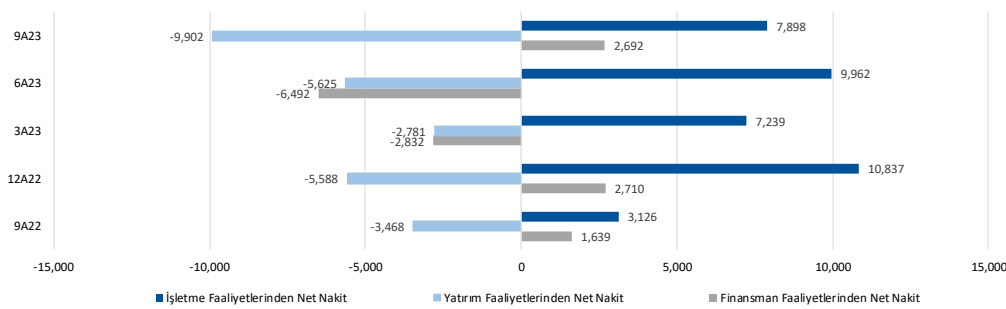
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



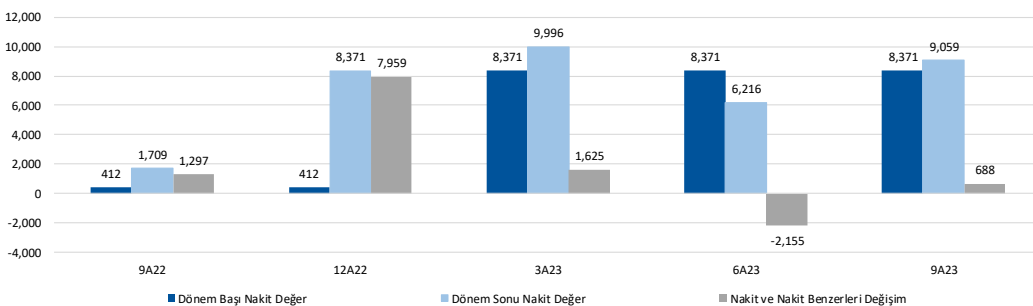
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit akış grafiği (3 ana kaleme)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Bilanço

| Şirket | ENERJİSA ENERJİ | | | |
|--|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| Periyot Sonu | 30.09.2023 | 30.06.2023 | 31.03.2023 | 31.12.2022 |
| Açıklanma Tarihi | 06.11.2023 | 07.08.2023 | 04.05.2023 | 23.02.2023 |
| BİLANÇO (milyon TL) | 3Ç23 | 2Ç23 | 1Ç23 | 4Ç22 |
| Dönen Varlıklar | 45,000 | 30,731 | 28,116 | 21,990 |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 9,059 | 6,216 | 9,996 | 8,371 |
| Finansal Yatırımlar | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ticari Alacaklar | 15,581 | 7,527 | 6,482 | 5,688 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Diğer Alacaklar | 5,437 | 4,230 | 2,781 | 1,862 |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar | 5,754.07 | 5,301.08 | 4,935.31 | 3,342.41 |
| Stoklar | 3,499 | 2,882 | 2,052 | 1,562 |
| Canlı Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 5,669 | 4,575 | 1,870 | 1,165 |
| (Ara Toplam) | 45,000 | 30,731 | 28,116 | 21,990 |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Duran Varlıklar | 49,663 | 38,180 | 36,081 | 37,198 |
| Ticari Alacaklar | 233.06 | 212.01 | 112.56 | 109.08 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Diğer Alacaklar | 2,386 | 3,014 | 3,724 | 4,777 |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar | 16,982.19 | 13,129.70 | 10,436.92 | 11,790.17 |
| 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 | 439 | 418 | 355 | 387 |
| Maddi Duran Varlıklar | 2,593 | 2,148 | 1,859 | 1,634 |
| Şerefiye | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 5,965 | 5,965 | 6,035 | 6,097 |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | 20,064 | 11,931 | 13,163 | 12,371 |
| Diğer Duran Varlıklar | 1,001 | 1,362 | 396 | 32 |
| TOPLAM VARLIKLAR | 94,663 | 68,911 | 64,197 | 59,189 |
| KAYNAKLAR | | | | |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 43,265 | 36,944 | 37,164 | 31,254 |
| Finansal Borçlar | 14,247 | 10,791 | 12,398 | 15,171 |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 123 | 119 | 88 | 83 |
| Ticari Borçlar | 18,460 | 16,225 | 10,859 | 6,772 |
| Diğer Borçlar | 7,994 | 6,939 | 8,865 | 5,369 |
| 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) | 55 | 18 | 22 | 33 |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü | 0 | 834 | 2,563 | 1,902 |
| Borç Karşılıkları | 435 | 419 | 533 | 506 |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 1,951 | 1,598 | 1,837 | 1,418 |
| (Ara Toplam) | 43,265 | 36,944 | 37,164 | 31,254 |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 19,351 | 10,193 | 7,875 | 6,363 |
| Finansal Borçlar | 15,017 | 7,135 | 5,181 | 3,924 |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 725.86 | 675.67 | 512.97 | 509.09 |
| 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) | 1,043 | 93 | 3 | 0 |
| Uzun vadeli karşılıklar | 1,560 | 1,462 | 1,413 | 1,153 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü | 1,005 | 828 | 765 | 775 |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 1.73 |
| Özkaynaklar | 32,047 | 21,774 | 19,158 | 21,572 |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | 32,047 | 21,774 | 19,158 | 21,572 |
| Ödenmiş Sermaye | 1,181 | 1,181 | 1,181 | 1,181 |
| 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 | 821 | 821 | 784 | 697 |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları | 15,286 | 15,286 | 15,322 | 3,245 |
| Dönem Net Kar/Zararı | 12,931 | 2,354 | 370 | 14,498 |
| Yabancı Para Çevrim Farkları | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Diğer Özsermaye Kalemleri | 1,828 | 2,133 | 1,501 | 1,951 |
| Azınlık Payları | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOPLAM KAYNAKLAR | 94,663 | 68,911 | 64,197 | 59,189 |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

| Şirket | ENERJISA ENERJİ | | | |
|---|-----------------|--------------|--------------|---------------|
| Periyot Sonu | 30.09.2023 | 30.06.2023 | 31.03.2023 | 31.12.2022 |
| Açıklanma Tarihi | 06.11.2023 | 07.08.2023 | 04.05.2023 | 23.02.2023 |
| GELİR TABLOSU (milyon TL) | 3Ç23 | 2Ç23 | 1Ç23 | 4Ç22 |
| Sürdürülen Faaliyetler | | | | |
| Satış Gelirleri | 40,110 | 29,476 | 28,641 | 21,701 |
| Satışların Maliyeti (-) | -33,743 | -24,731 | -24,633 | -13,913 |
| Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar) | 6,367 | 4,745 | 4,009 | 7,788 |
| 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) | 6,367 | 4,745 | 4,009 | 7,788 |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | -1,828 | -1,071 | -1,978 | -5,460 |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 2,001 | 1,703 | 430 | 1,198 |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-) | -2,361 | -2,029 | -1,050 | -1,345 |
| Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| FAALİYET KARI (ZARARI) | 4,178 | 3,348 | 1,411 | 2,182 |
| Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-) | 0 | 0 | 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 |
| Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı | 4,178 | 3,348 | 1,411 | 2,182 |
| Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı) | 311 | 280 | 460 | 151 |
| Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-) | -2,099 | -1,162 | -1,225 | -1,151 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI) | 2,390 | 2,465 | 646 | 1,182 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri) | 8,188 | -481 | -276 | 10,940 |
| Dönem Vergi Geliri (Gideri) | 273 | 656 | -1,061 | -1,550 |
| Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri) | 7,915 | -1,137 | 785 | 12,490 |
| Diğer Vergi Geliri (Gideri) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI | 10,577 | 1,984 | 370 | 12,122 |
| DURDURULAN FAALİYETLER | | | | |
| Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| DÖNEM KARI (ZARARI) | 10,577 | 1,984 | 370 | 12,122 |
| Dönem Kar/Zararının Dağılımı | | | | |
| Ana Ortaklık Payları | 10,577 | 1,984 | 370 | 12,122 |
| Azınlık Payları | 0 | 0 | 0 | 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 | 8.96 | 1.68 | 0.31 | 10.27 |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |

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 ve 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 değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.