

### Hisse Verileri

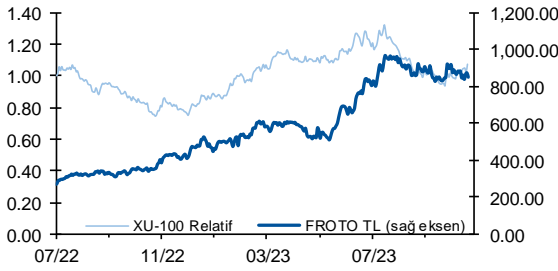
Bloomberg Hisse Kodu	FROTO
Mevcut Fiyat (TL)	848.90
Hedef Fiyat (TL)	1231.60
Getiri Potansiyeli (%)	45%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	340.19 - 987.80
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,531
Sermaye (mln TL)	351
Pazar	Yıldız Pazar

### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	297,887
Hedeflenen Piyasa Değeri	432,181
Net Borç	32,660
Firma Değeri	330,547

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	1%	-4%	139%	66%
BIST100 Rölatif Getiri	9%	-15%	28%	23%

### Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 25 Ekim 2023 tarihi itibarıyla.

## Ford Otosan (FROTO TI)

### 3Ç23'te beklentinin oldukça üzerinde güçlü finansal sonuçlar

#### Değerlendirme: Olumlu

Ford Otosan, 3Ç23'te 86.106 milyon TL gelir (Konsensus: 86,576 milyon TL / Deniz Yatırım: 84.097 milyon TL), 11.253 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 10,305 milyon TL / Deniz Yatırım: 9,294 milyon TL) ve 13.014 milyon TL net kar (Konsensus: 9,211 milyon TL / Deniz Yatırım: 8.382 milyon TL) açıkladı. Şirket, güçlü yurt içi satış adetleri, fiyatlama disiplini, maliyet azaltıcı önlemler ve etkin gider yönetimi ile beklentilerin oldukça üzerinde güçlü finansal sonuçlar açıklamıştır. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağını tahmin ediyoruz.

- Şirket, 9A23'te üretimini geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %37 artışla 444.504 adet olarak gerçekleştirmiştir.
- 9A23'te geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre yurt iç satışları %66 artış göstererek 89.816 adet olarak gerçekleşmiştir. İhracat adetleri Craiova Fabrikası'nın da etkisiyle yıllık %35 artmış ve 366.231 adet olmuştur. Toplam satış adetleri %40 artışla 459.047 adet seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in satış gelirleri ise 3Ç23'te yıllık bazda %72 artışla 86.106 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket, karlılığındaki artışın temel sebeplerini; i) güçlü yurt içi satışları ve toplam satışlar içerisinde yurtiçi satışların artan pay, ii) Romanya Fabrikası adetleri ile desteklenen güçlü yurt dışı satış adetleri iii) devam eden fiyatlama disiplini iv) maliyet azaltıcı önlemler ve etkin gider yönetimi v) kur etkisi (9A23'te EUR/TL'de yıllık ortalama %42 artış) olarak değerlendirmiştir.
- Brüt kar, güçlü yurt içi satışlar, maliyet azaltıcı önlemler ve fiyatlama disiplini etkisiyle yıllık %158 yükselerek 14.697 milyon TL olmuştur. FAVÖK yıllık bazda %132 oranında artış kaydederek 11.253 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. FAVÖK marjı yıllık bazda 3,4 puan artarak %13,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 9A23'te net finansal gider yıllık %156 artarak 5.475 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Bu artışta 3Ç23'te gerçekleşen 1,7 milyon TL net faiz gelirin rağmen 9A23'teki 745 milyon TL net faiz gideri ve net kur farkı giderinin yıllık %125 artış ile 5.180 milyon TL seviyesine yükselmesi etkili olmuştur.
- Şirket, 3Ç23'te yıllık bazda %241 artışla 13.014 milyon TL net kar elde etmiştir.
- Şirket'in net nakit pozisyonu 2Ç23 sonunda 34.760 milyon TL seviyesinde iken 2023 yılının üçüncü çeyreğinde 32.660 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

- Şirket, yıl sonu beklentilerinde değişikliğe gitmiştir. 2023 beklentileri aşağıdaki tabloda verilmiştir.

FROTO	2023 önceki beklentiler	2023 güncel beklentiler
Perakende Satış Adedi	110 - 120 bin	110 - 120 bin
Toplam Yurt Dışı Satış Adedi	550 - 570 bin	530 - 550 bin
Türkiye	355 - 365 bin	355 - 345 bin
Romanya	195 - 205 bin	195 - 205 bin
Toplam Satış Adedi	660 - 690 bin	640 - 670 bin
Toplam Üretim Adedi	630 - 660 bin	610 - 640 bin
Türkiye	430 - 450 bin	410 - 430 bin
Romanya	200 - 210 bin	200 - 210 bin
Yatırım Harcaması (sabit kıymet)	1.000 - 1050 milyon €	900 - 950 milyon €
Genel yatırımlar	90 - 100 milyon €	90 - 100 milyon €
Ürünle ilgili yatırımlar	910 - 950 milyon €	810 - 850 milyon €

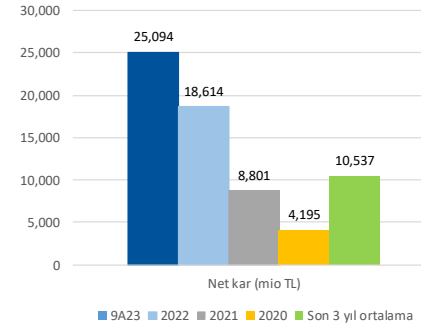
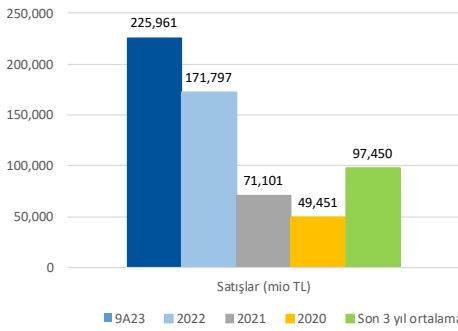
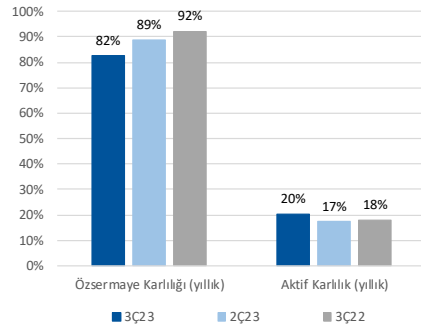
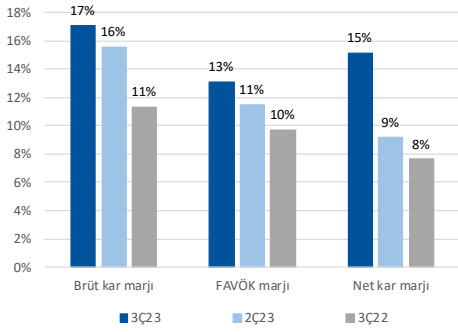
Kaynak: Ford Otosan

- **Genel Değerlendirme:** Ford Otosan için 12-aylık hedef fiyatımızı 1231,60 TL, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren endeksin %23 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,9x F/K ve 9,7x 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)	86,106	73,553	50,127	17%	72%	171,797	71,101	49,451	97,450
Brüt kar (mio TL)	14,697	11,455	5,687	28%	158%	23,941	11,154	6,187	13,761
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>17.1%</b>	<b>15.6%</b>	<b>11.3%</b>	1.5 puan	5.7 puan	<b>13.9%</b>	<b>15.7%</b>	<b>12.5%</b>	<b>14.0%</b>
Faaliyet giderleri	4,233	3,667	1,501	15%	182%	6,109	2,745	1,820	3,558
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>4.9%</b>	<b>5.0%</b>	<b>3.0%</b>	-0.1 puan	1.9 puan	<b>3.6%</b>	<b>3.9%</b>	<b>3.7%</b>	<b>3.7%</b>
Esas faaliyet karı	10,464	7,788	4,186	34%	150%	17,832	8,410	4,367	10,203
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>12.2%</b>	<b>10.6%</b>	<b>8.4%</b>	1.6 puan	3.8 puan	<b>10.4%</b>	<b>11.8%</b>	<b>8.8%</b>	<b>10.3%</b>
FAVÖK (mio TL)	11,253	8,449	4,853	33%	132%	19,727	9,464	5,283	11,492
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>13.1%</b>	<b>11.5%</b>	<b>9.7%</b>	1.6 puan	3.4 puan	<b>11.5%</b>	<b>13.3%</b>	<b>10.7%</b>	<b>11.8%</b>
Net diğer gelir/gider	1,169	3,413	64	-66%	1736%	1,294	993	440	909
Net finansman gelir/gideri	-573	-3,900	-635	-85%	-10%	-3,503	-716	-699	-1,639
Vergi öncesi kar	11,059	7,302	3,615	51%	206%	15,623	8,687	4,108	9,473
Vergi gideri/geliri	1,955	-575	201	a.d.	872%	2,991	114	87	1,064
Net kar (mio TL)	13,014	6,727	3,816	93%	241%	18,614	8,801	4,195	10,537
<b>Net kar marjı</b>	<b>15.1%</b>	<b>9.1%</b>	<b>7.6%</b>	6 puan	7.5 puan	<b>10.8%</b>	<b>12.4%</b>	<b>8.5%</b>	<b>10.6%</b>
Net Borç* (mio TL)	32,660	34,760	27,039	-6%	21%	27,804	4,882	-43	10,881
Net Borç/FAVÖK	1.0	1.3	1.7	-0.3	-0.7	1.4	0.5	0.0	0.6
Net Borç/Özsermaye	0.8	1.3	1.7	-0.5	-0.9	1.3	0.5	0.0	0.6
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	82.4%	88.6%	92.2%	-6.2 puan	-9.7 puan	87.0%	86.7%	59.6%	77.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	20.5%	17.3%	18.1%	3.1 puan	2.4 puan	19.4%	20.6%	17.2%	19.1%

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



## Nakit akış tablosu

- Ford Otosan yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 11.424 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -7.558 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 732 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 4.597 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 11.424 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 8.624 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 751 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Ford Otosan, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 33.887 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 7.914 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 7.558 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 4.720 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 2.477 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 15.830 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 14.933 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 732 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 910 milyon TL nakit girişi sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 4.749 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 2.527 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 28 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi -19 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 226 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 4.578 milyon TL artarak 30.468 milyon TL seviyesine yükseldi.

## Ford Otosan

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	9A22	12A22	3A23	6A23	9A23
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	7,914	19,129	13,838	22,463	33,887
Ana Ortaklık Dönem Karı	10,322	18,614	5,353	12,080	25,094
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-14,933	-21,296	-3,552	-8,271	-15,830
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	-28	-1,989	886	1,796	2,527
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	189	160	-22	-207	-226
Dönem B. Nakit Değer (E)	14,106	14,106	10,110	10,110	10,110
<b>Dönem Sonu Nakit Değer</b>	7,249	10,110	21,261	25,890	30,468
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	-6,857	-3,997	11,151	15,780	20,358

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
<b>328%</b>	7,391	8,702	19,129	11,741
<b>143%</b>	4,195	8,801	18,614	10,537
<b>-6%</b>	-1,066	-3,441	-21,296	-8,601
<b>9245%</b>	-1,451	772	-1,989	-890
<b>-219%</b>	0	0	160	53
<b>320%</b>	8,074	14,106	10,110	10,763

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	
<b>751</b>	11,214	13,838	8,624	11,424	32%	1421%	2,442	5,259	751	2,817	
Ana Ortaklık Dönem Karı	3,816	8,292	5,353	6,727	13,014	93%	241%	1,358	1,892	3,816	2,356
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-2,477	-6,363	-3,552	-4,720	-7,558	-60%	-205%	-214	-1,054	-2,477	-1,248
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	-4,749	-1,962	886	910	732	-20%	115%	-618	4,315	-4,749	-351
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	189	-29	-22	-185	-19	90%	-110%	0	0	189	63
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	10,110	0	0	-1%	173%	1,609	8,521	-6,286	1,281
<b>Dönem Sonu Nakit Değer</b>	-6,286	2,861	21,261	4,629	4,578						
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	-6,286	2,861	11,151	4,629	4,578						

(A) İşletme faaliyetlerinden net nakit, dönem net karından büyük olmalıdır. Negatif ise ticari alacaklar ve/veya stoklar artmıştır.

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

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

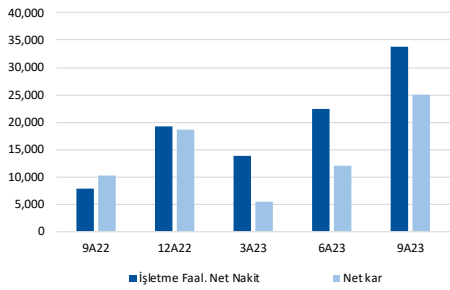
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* Nakit ve benzerlerindeki değişim 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.

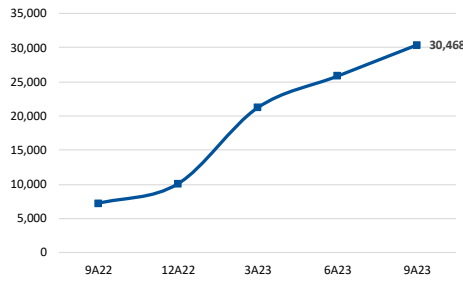
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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



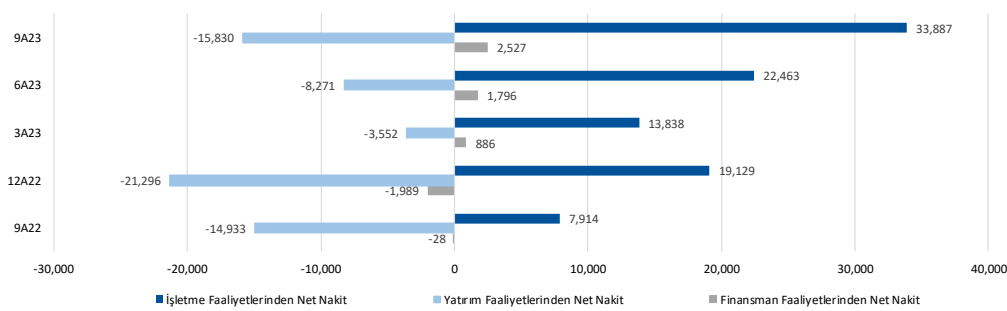
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

### Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



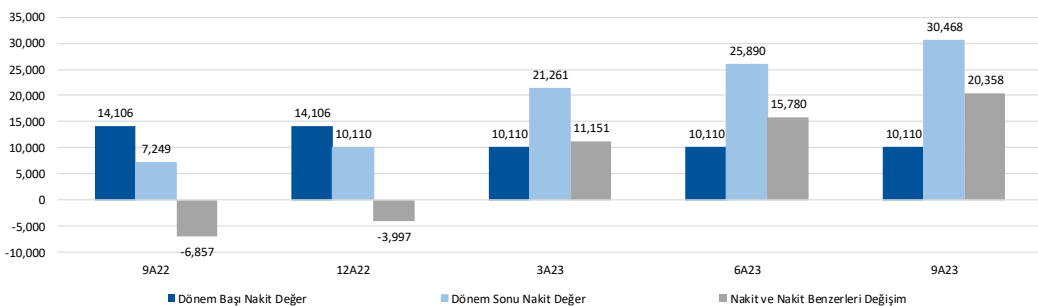
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

### Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

### Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Bilanço

Şirket	FORD OTOSAN			
	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	25.10.2023	27.07.2023	27.04.2023	08.02.2023
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
<b>Dönen Varlıklar</b>	96,935	82,692	68,380	55,125
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	30,556	25,988	21,285	10,115
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
Ticari Alacaklar	31,145	30,056	25,227	25,851
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	807	709	318	284
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	29,403	20,251	17,457	13,854
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	5,024	5,687	4,093	5,021
(Ara Toplam)	96,935	82,692	68,380	55,125
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>66,264</b>	<b>56,837</b>	<b>46,401</b>	<b>40,928</b>
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>16.24</b>	<b>17.90</b>	<b>16.96</b>	<b>15.68</b>
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,474	1,499	1,154	1,153
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	257	138	129	146
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	247	206	148	164
Maddi Duran Varlıklar	32,261	26,508	21,640	20,145
Şerefiye	730	711	526	504
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10,236	9,392	7,483	6,950
Ertelenmiş Vergi Varlığı	10,459	8,371	7,423	5,375
Diğer Duran Varlıklar	10,584	9,995	7,881	6,474
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>163,199</b>	<b>139,528</b>	<b>114,781</b>	<b>96,052</b>
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>77,565</b>	<b>70,335</b>	<b>60,001</b>	<b>46,206</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>25,145</b>	<b>23,539</b>	<b>16,564</b>	<b>13,219</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	46,986	41,569	38,667	30,146
Diğer Borçlar	1,576	1,135	925	735
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)	377	329	175	152
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	50	829	1,656	0
Borç Karşılıkları	1,095	745	624	576
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,335	2,190	1,390	1,378
(Ara Toplam)	77,565	70,335	60,001	46,206
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>45,128</b>	<b>41,902</b>	<b>32,717</b>	<b>28,444</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>38,071</b>	<b>37,210</b>	<b>29,100</b>	<b>24,700</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)	3,008	517	512	494
Uzun vadeli karşılıklar	3,229	3,314	2,493	2,677
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	815	851	583	568
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.44	9.50	29.20	5.44
<b>Özkaynaklar</b>	<b>40,507</b>	<b>27,291</b>	<b>22,063</b>	<b>21,402</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>40,507</b>	<b>27,291</b>	<b>22,063</b>	<b>21,402</b>
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>351</b>	<b>351</b>	<b>351</b>	<b>351</b>
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.01	0.01	0.01	0.01
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,919	1,919	1,919	1,421
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	18,173	18,173	18,173	5,057
Dönem Net Kar/Zararı	25,094	12,080	5,353	18,614
Yabancı Para Çevrim Farkları	7,098	6,634	2,214	1,675
Diğer Özsermaye Kalemleri	-12,128	-11,865	-5,947	-5,716
<b>Azınlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>163,199</b>	<b>139,528</b>	<b>114,781</b>	<b>96,052</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Gelir tablosu

Şirket	FORD OTOSAN			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	25.10.2023	27.07.2023	27.04.2023	08.02.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	86,106	73,553	66,302	60,939
Satışların Maliyeti (-)	-71,409	-62,098	-57,812	-51,558
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>14,697</b>	<b>11,455</b>	<b>8,490</b>	<b>9,382</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>14,697</b>	<b>11,455</b>	<b>8,490</b>	<b>9,382</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,482	-1,428	-775	-1,064
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,597	-1,032	-834	-697
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1,154	-1,207	-801	-510
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,242	5,671	1,132	1,511
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,009	-2,258	-1,049	-897
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>11,696</b>	<b>11,201</b>	<b>6,164</b>	<b>7,724</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-64	0	-2	-5
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	8
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-64	0	-2	-13
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>11,632</b>	<b>11,201</b>	<b>6,162</b>	<b>7,719</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	3,461	3,551	1,663	751
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-4,034	-7,450	-2,665	-2,118
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>11,059</b>	<b>7,302</b>	<b>5,160</b>	<b>6,352</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>1,955</b>	<b>-575</b>	<b>193</b>	<b>1,940</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-39	-9	-1,840	-21
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1,994	-565	2,033	1,960
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>13,014</b>	<b>6,727</b>	<b>5,353</b>	<b>8,292</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>13,014</b>	<b>6,727</b>	<b>5,353</b>	<b>8,292</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	13,014	6,727	5,353	8,292
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	37.09	19.17	15.25	23.62
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. 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 değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.