

## Karel Elektronik (KAREL TI)

### 2Ç23'te beklentimizin üzerinde ciro ve FAVÖK

#### Değerlendirme: Nötr

Karel Elektronik, 2Ç23'te 1.821 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 1.732 milyon TL), 344 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 226 milyon TL) ve 86 milyon TL net zarar (Deniz Yatırım: -7 milyon TL) açıkladı. Şirket finansallarına yönelik ortalama piyasa beklentisi bulunmamaktadır. Açıklanan sonuçlarda rakamların çeyreksel ve yıllık bazda net kâr harici artış gösterdiği görülmektedir. 2Ç23'te satış gelirleri ve FAVÖK beklentilerimizin üzerinde gelirken, net kâr tahminlerden daha aşağı seviyede gerçekleşti. Bu doğrultuda, açıklanan finansalların hisse performansı üzerinde nötr bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %199 artarak 1.821 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %25 artmıştır. Net satış gelirleri beklentimizin %5 üstünde gelmiştir. 2023 ilk yarıyıl cirosuna baktığımızda, önceki yıla göre TL bazında %182 ve USD bazında ise %112 daha fazla gerçekleşmiştir.
- 2Ç23'te brüt kâr rakamı yıllık bazda %309 artarak 402 milyon TL olmuştur. Brüt kâr marjı ise %22,1 ile bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 6 puan artmıştır.
- Şirket'in operasyonel giderleri 2Ç23'te yıllık bazda %147 artışla 112 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %6,2 seviyesinde kaydedilmiştir. (1Ç23: %7,2, 2Ç22: %7,5)
- 2Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %423 ve çeyreklik bazda %88 artışla 344 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 8,1 puan artış göstererek %18,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in net zararı kur farkı ve faiz giderlerinin etkisiyle yıllık bazda %94 ve çeyrek bazda %171 artarak 86 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net zarar rakamı beklentimizin üzerinde gerçekleşmiştir.
- 1Y22'de 25 milyon TL olan Ar-Ge gideri 2Y23'te aktife dönüşmeden direkt gider yazılması nedeniyle %23 artarak 31 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- 2Ç22'de 106 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç23 döneminde 488 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir (1Ç23: 142 milyon TL). 1Ç23'te 2.497 milyon TL olan net borç pozisyonu 2Ç23 dönemi sonunda 2.967 milyon TL olmuştur. Şirket'in 2022 yılı sonunda 4.511 milyon TL olan aktif büyüklüğü %19 ve 1Ç23'e göre %10 artarak 1Y23'te 5.364 milyon TL'ye yükselmiştir.
- Genel değerlendirme:** Mevcut durumda Karel Elektronik için 12-aylık hedef fiyatımızı 28,20 TL, önerimizi de AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket, 16 Ağustos tarihinde finansal sonuçlarına ilişkin ilk kez bir telekonferans gerçekleştirecek. KAREL'i 30 Kasım 2022 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı hatırlatmak isteriz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %29 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 14,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

#### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KAREL
Mevcut Fiyat (TL)	24.64
Hedef Fiyat (TL)	28.20
Getiri Potansiyeli (%)	14%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	6.22 25.44
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	76
Sermaye (mln TL)	403
Pazar	Yıldız Pazar

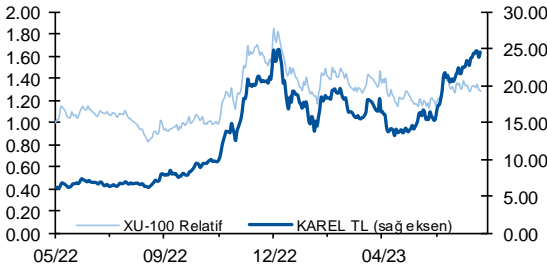
#### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	9,929
Hedeflenen Piyasa Değeri	11,363
Net Borç	2,967
Firma Değeri	12,896

#### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	18%	74%	78%	-1%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	10%	4%	-29%

#### Hisse Performansı

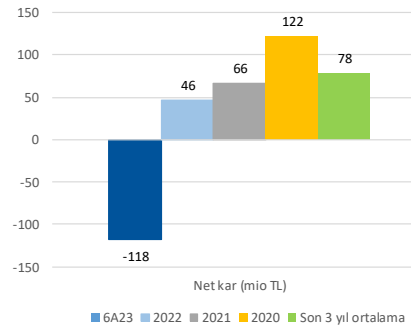
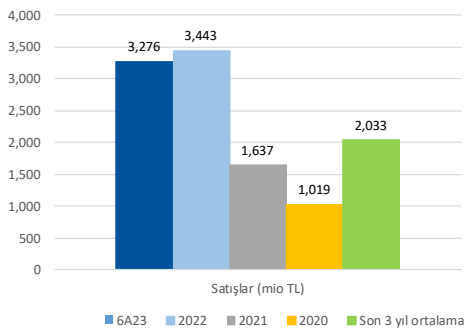
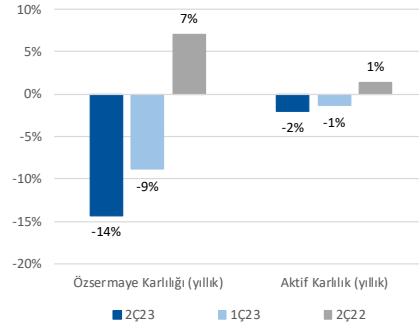
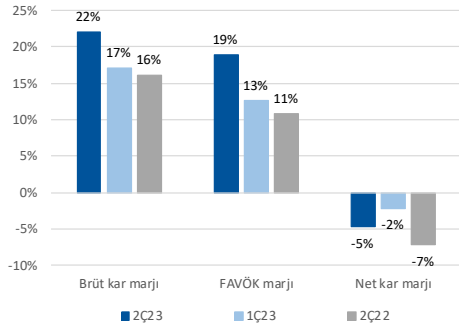


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 11 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	1,821	1,455	610	25%	199%	3,443	1,637	1,019	2,033
Brüt kar (mio TL)	402	249	98	62%	309%	771	385	238	465
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>22.1%</b>	<b>17.1%</b>	<b>16.1%</b>	5 puan	6 puan	<b>22.4%</b>	<b>23.5%</b>	<b>23.4%</b>	<b>23.1%</b>
Faaliyet giderleri	112	105	45	7%	147%	278	98	65	147
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>6.2%</b>	<b>7.2%</b>	<b>7.5%</b>	-1 puan	-1.3 puan	<b>8.1%</b>	<b>6.0%</b>	<b>6.4%</b>	<b>6.8%</b>
Esas faaliyet karı	290	144	53	101%	449%	493	287	173	318
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>15.9%</b>	<b>9.9%</b>	<b>8.7%</b>	6 puan	7.3 puan	<b>14.3%</b>	<b>17.6%</b>	<b>17.0%</b>	<b>16.3%</b>
FAVÖK (mio TL)	344	183	66	88%	423%	584	325	200	370
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>18.9%</b>	<b>12.6%</b>	<b>10.8%</b>	6.3 puan	8.1 puan	<b>17.0%</b>	<b>19.9%</b>	<b>19.7%</b>	<b>18.8%</b>
Net diğer gelir/gider	128	-5	22	a.d.	493%	59	40	16	38
Net finansman gelir/gideri	-488	-142	-106	243%	361%	-548	-259	-51	-286
Vergi öncesi kar	-70	-3	-31	1966%	123%	5	68	138	70
Vergi gideri/geliri	-4	-13	-13	-67%	-66%	54	-2	-22	10
Net kar (mio TL)	-86	-32	-44	171%	94%	46	66	122	78
<b>Net kar marjı</b>	<b>-4.7%</b>	<b>-2.2%</b>	<b>-7.3%</b>	-2.5 puan	2.5 puan	<b>1.3%</b>	<b>4.1%</b>	<b>11.9%</b>	<b>5.8%</b>
Net Borç* (mio TL)	2,967	2,497	1,780	19%	67%	2,287	754	356	1,132
Net Borç/FAVÖK	3.3	4.0	4.3	-0.7	-1.0	3.9	2.3	1.8	2.7
Net Borç/Özsermaye	3.2	2.9	2.2	0.3	1.0	2.6	1.3	0.7	1.6
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	-14.3%	-8.9%	7.0%	-5.4 puan	-21.3 puan	6.0%	11.7%	24.3%	14.0%
Aktif Karlılık (yıllık)	-2.0%	-1.3%	1.4%	-0.7 puan	-3.4 puan	1.0%	3.4%	8.0%	4.2%

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



## Nakit akış tablosu

- Karel Elektronik, yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 217 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -82 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -112 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 24 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 217 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 78 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 326 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Karel Elektronik, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 139 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 417 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 82 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 59 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 541 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 140 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 591 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 112 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 98 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 735 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 13 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 985 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi -7 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif 2 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 17 milyon TL artarak 181 milyon TL seviyesine yükseldi.

## Karel Elektronik

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-417	-319	-307	-78	139
Ana Ortaklık Dönem Karı	36	25	46	-32	-118
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-591	-657	-721	-59	-140
Finansman Faal. Net Nakit (C)	985	1,061	1,009	98	-13
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	-3	-3	8	8	2
Dönem B. Nakit Değer (E)	65	65	65	195	195
Dönem Sonu Nakit Değer	40	147	55	165	181
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	<b>-26</b>	<b>82</b>	<b>-11</b>	<b>-30</b>	<b>-13</b>

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
133%	3	-207	-307	-170
-430%	122	66	46	78
76%	-86	-152	-721	-320
-101%	165	50	1,009	408
152%	-2	1	8	2
359%	372	65	55	164

	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)	-326	98	13	-78	217	377%	167%	91	-38	-326	-91
Ana Ortaklık Dönem Karı	-44	-10	21	-32	-86	-171%	-94%	23	26	-44	2
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-541	-66	-64	-59	-82	-40%	85%	-12	-30	-541	-194
Finansman Faal. Net Nakit (C)	735	76	-52	98	-112	-213%	-115%	67	-123	735	226
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	-3	0	11	8	-7	-181%	-128%	-1	0	-3	-1
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	195	0	-90%	112%	146	-190	-135	-60
Dönem Sonu Nakit Değer	-135	107	-92	165	17						
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	<b>-135</b>	<b>107</b>	<b>-92</b>	<b>-30</b>	<b>17</b>						

(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.

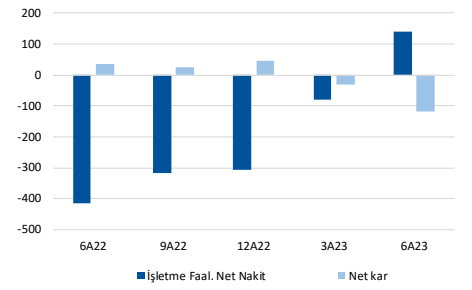
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* 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 itibarıyla henüz gerçekleşmemiş işlemlerden dolayı oluşan farklılıklardır.

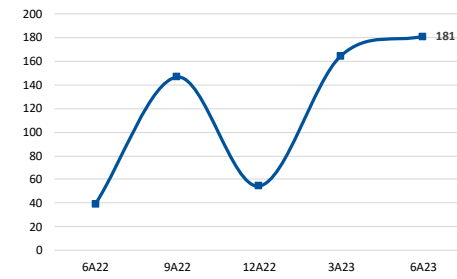
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



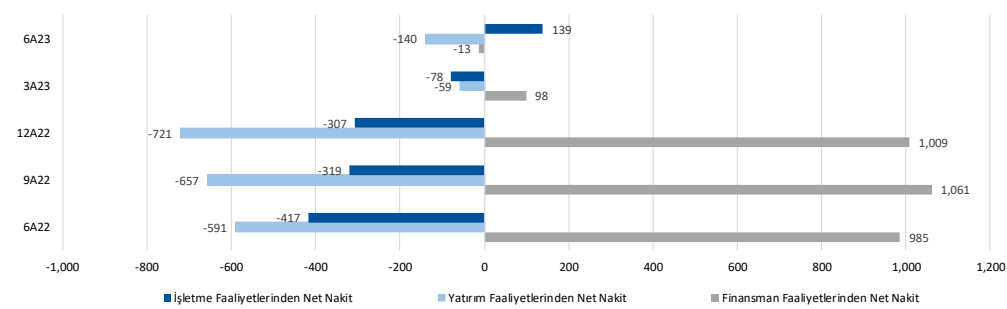
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



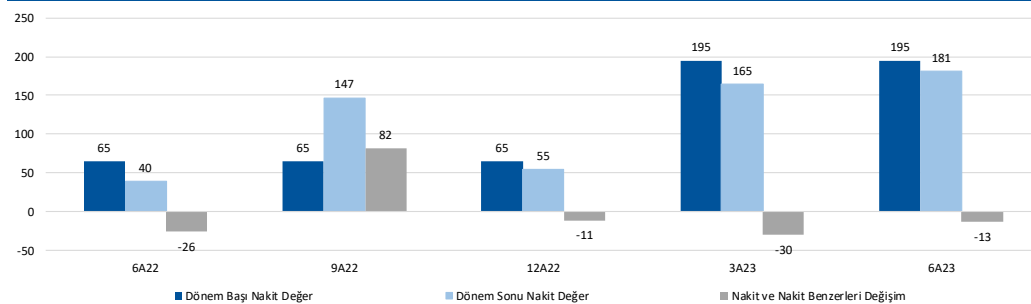
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## 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		KAREL ELEKTRONİK			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	11.08.2023	04.05.2023	23.02.2023	02.11.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	4,019	3,681	3,341	2,949	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	181	165	195	288	
Finansal Yatırımlar	0	22	21	0	
Ticari Alacaklar	1,782	1,473	1,305	911	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	13	8	7	8	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	8.29	0.00	
Stoklar	1,321	1,306	1,335	1,305	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	722	708	470	436	
(Ara Toplam)	4,019	3,681	3,341	2,949	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1,345</b>	<b>1,195</b>	<b>1,170</b>	<b>940</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	25	22	22	17	
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	198	160	174	52	
Maddi Duran Varlıklar	376	354	344	312	
Şerefiye	75	75	75	59	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	521	471	451	464	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	146	113	100	33	
Diğer Duran Varlıklar	4	0	5	4	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>5,364</b>	<b>4,876</b>	<b>4,511</b>	<b>3,889</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>4,069</b>	<b>3,624</b>	<b>3,296</b>	<b>2,870</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>2,985</b>	<b>2,528</b>	<b>2,343</b>	<b>2,155</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	565	586	466	397	
Diğer Borçlar	84	2	1	20	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	52.32	283.04	111.28	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)	98	0	201	197	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	38	21	22	10	
Borç Karşılıkları	79	74	52	40	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	167	130	100	51	
(Ara Toplam)	4,069	3,624	3,296	2,870	
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>374</b>	<b>387</b>	<b>344</b>	<b>192</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>163</b>	<b>155</b>	<b>159</b>	<b>61</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	156	178	131	71	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	55	54	55	60	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>920</b>	<b>865</b>	<b>870</b>	<b>828</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>754</b>	<b>741</b>	<b>763</b>	<b>731</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>403</b>	<b>403</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	
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	16	12	12	12	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	408	422	376	376	
Dönem Net Kar/Zararı	-118	-32	46	25	
Yabancı Para Çevrim Farkları	116	23	17	20	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-72	-87	112	98	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>166</b>	<b>124</b>	<b>107</b>	<b>96</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>5,364</b>	<b>4,876</b>	<b>4,511</b>	<b>3,889</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	KAREL ELEKTRONİK			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	11.08.2023	04.05.2023	23.02.2023	02.11.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	1,821	1,455	1,368	913
Satışların Maliyeti (-)	-1,418	-1,206	-1,080	-688
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>402</b>	<b>249</b>	<b>288</b>	<b>225</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>402</b>	<b>249</b>	<b>288</b>	<b>225</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-73	-56	-62	-36
Genel Yönetim Giderleri (-)	-28	-28	-29	-17
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-10	-21	-38	-16
Diğer Faaliyet Gelirleri	248	10	62	15
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-120	-16	-46	-26
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>419</b>	<b>138</b>	<b>175</b>	<b>145</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-1	1	6	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-1	1	6	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
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>418</b>	<b>139</b>	<b>181</b>	<b>145</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	11	6	-28	48
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-499	-149	-167	-195
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>-70</b>	<b>-3</b>	<b>-14</b>	<b>-2</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-4</b>	<b>-13</b>	<b>45</b>	<b>-5</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-40	-19	-21	-10
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	36	5	67	5
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>-75</b>	<b>-17</b>	<b>31</b>	<b>-8</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>-75</b>	<b>-17</b>	<b>31</b>	<b>-8</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	-86	-32	21	-10
Azınlık Payları	11	15	10	3
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.09	-0.04
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.09	-0.04
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.09	-0.04
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.09	-0.04

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. 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.