



# Tekfen Holding (TKFEN TI)

## Beklentilerin altında kalan sonuçlar

### Değerlendirme: Sınırlı olumsuz

**Tekfen Holding, 2Ç23'te 8.881 milyon TL gelir (Konsensus: 9.550 milyon TL / Deniz Yatırım: 9.710 milyon TL), 856 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 901 milyon TL / Deniz Yatırım: 526 milyon TL) ve 496 milyon TL net kar (Konsensus: 518 milyon TL / Deniz Yatırım: 269 milyon TL) açıkladı. Beklentilerin altında açıklanan finansallar sonuçlarının hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.**

- Tekfen Holding, 2Ç23'te satış gelirlerini yıllık %14 artış ile 8.811 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. Satış gelirleri çeyrek bazda da %5 azalmıştır.
- 2023 yılının ikinci çeyreğinde toplam yurt içi klasik gübre satışları yurt içi pazarda yaşanan rekabet neticesinde önceki yılın aynı dönemine göre %1 artış göstermiştir. 2023 yılına ilişkin toplam satış miktarı beklentisi 2,1 milyon ton olarak korunmuştur.
- Şirket'in FAVÖK rakamı taahhüt ve kimya segmentlerindeki zayıflık dolayısıyla yıllık %26 azalışla 856 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Ancak çeyrek bazda toparlanma ile %310 artmıştır. 2Ç23'te FAVÖK marjında da yıllık bazda 5.3 puanlık azalış olmuştur.
- Şirket 2Ç23 döneminde yıllık bazda %49 daralma ile 496 milyon TL seviyesinde net kar açıkladı. 2Ç22'de 179 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 2Ç23 döneminde 3 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir.
- Mart 2023 dönemi sonunda 1.592 milyon TL olan net nakit pozisyonu Haziran 2023 dönemi sonunda 2.619 milyon TL net borç pozisyonu dönmüştür. Haziran 2023 sonunda net nakit/FAVÖK rasyosu ise 1.1x seviyesinde gerçekleşmiştir (Mart 2023 sonu: -0.6x).
- Kalan iş miktarı (backlog) ise Haziran 2023 sonu itibarıyla 1.226 milyon USD oldu (Mart 2023 sonu: 1.187 milyon USD). Toplam backlog'un %75'i yurt dışı projelerden oluşmaktadır. Devam etmekte olan ihaleler ve alınan yeni ihale davetleri baz alındığında 2023 yılı sonunda backlog tutarının 1,1 milyar USD - 1,2 milyar USD seviyelerinde olması beklenmektedir. Ayrıca, hak taleplerine dair işveren yönetimleri ile yapılan müzakereler de devam etmektedir.
- **Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından makro tahminlerimizde değişiklik neticesinde **Tekfen Holding için 12-aylık hedef fiyatımızı 48,79 TL'den 57,60 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %28 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 6,5x F/K ve 8,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

#### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TKFEN
Mevcut Fiyat (TL)	44.52
Hedef Fiyat (TL)	57.60
Getiri Potansiyeli (%)	29%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	24.16 50.36
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	433
Sermaye (mln TL)	370
Pazar	Yıldız Pazar

#### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	16,472
Hedeflenen Piyasa Değeri	21,312
Net Borç	2,619
Firma Değeri	19,091

#### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	11%	68%	53%	-1%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	1%	-10%	-28%

#### Hisse Performansı

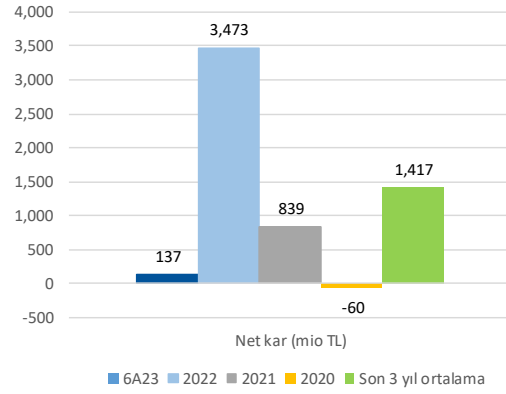
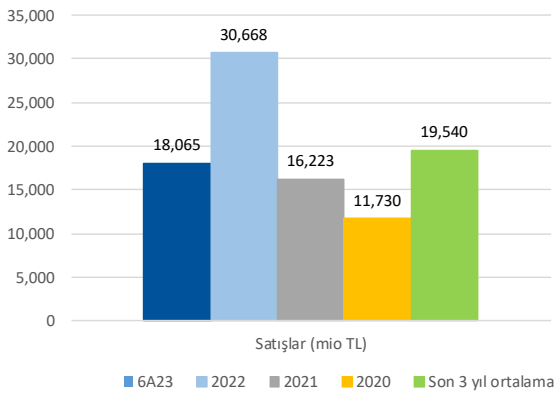
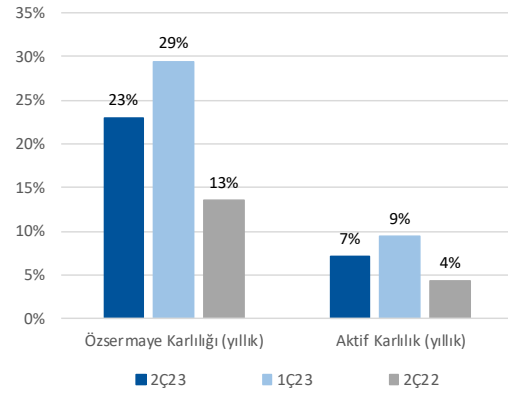
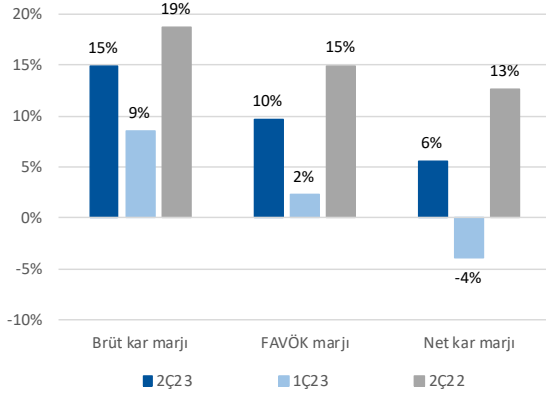


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 09 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	8,811	9,254	7,699	-5%	14%	30,668	16,223	11,730	19,540
Brüt kar (mio TL)	1,319	787	1,443	68%	-9%	3,610	1,280	914	1,935
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>15.0%</b>	<b>8.5%</b>	<b>18.7%</b>	6.5 puan	-3.8 puan	<b>11.8%</b>	<b>7.9%</b>	<b>7.8%</b>	<b>9.2%</b>
Faaliyet giderleri	672	712	437	-6%	54%	1,724	1,064	831	1,206
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>7.6%</b>	<b>7.7%</b>	<b>5.7%</b>	-0.1 puan	2 puan	<b>5.6%</b>	<b>6.6%</b>	<b>7.1%</b>	<b>6.4%</b>
Esas faaliyet karı	646	75	1,006	767%	-36%	1,885	216	83	728
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>7.3%</b>	<b>0.8%</b>	<b>13.1%</b>	6.5 puan	-5.7 puan	<b>6.1%</b>	<b>1.3%</b>	<b>0.7%</b>	<b>2.7%</b>
FAVÖK (mio TL)	856	209	1,154	310%	-26%	2,487	647	398	1,178
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>9.7%</b>	<b>2.3%</b>	<b>15.0%</b>	7.5 puan	-5.3 puan	<b>8.1%</b>	<b>4.0%</b>	<b>3.4%</b>	<b>5.2%</b>
Net diğer gelir/gider	-313	-95	-14	230%	2078%	1,122	-305	-79	246
Net finansman gelir/gideri	3	-14	179	a.d.	-99%	224	1,218	225	556
Vergi öncesi kar	335	-34	1,171	a.d.	-71%	3,232	1,129	229	1,530
Vergi gideri/geliri	124	-339	-204	a.d.	a.d.	217	-300	-297	-127
Net kar (mio TL)	496	-359	972	a.d.	-49%	3,473	839	-60	1,417
<b>Net kar marjı</b>	<b>5.6%</b>	<b>-3.9%</b>	<b>12.6%</b>	9.5 puan	-7 puan	<b>11.3%</b>	<b>5.2%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>5.3%</b>
Net Borç* (mio TL)	2,619	-1,592	-964	a.d.	a.d.	-1,199	-1,614	-983	-1,265
Net Borç/FAVÖK	1.1	-0.6	-0.9	1.7	2.0	-0.5	-2.5	-2.5	-1.8
Net Borç/Özsermaye	0.2	-0.2	-0.1	0.4	0.3	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	22.9%	29.5%	13.5%	-6.5 puan	9.4 puan	33.3%	11.0%	-1.0%	14.4%
Aktif Karlılık (yıllık)	7.1%	9.4%	4.2%	-2.3 puan	2.8 puan	10.8%	3.8%	-0.4%	4.7%

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



## Nakit akış tablosu

- Tekfen Holding yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden -2.897 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -250 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -832 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 3.979 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 2.897 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 1.300 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 292 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Tekfen Holding, yılın 6 aylık döneminde kümülatif işletme faaliyetlerinden 1.597 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 2.394 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 250 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 228 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 235 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif yatırım faaliyetlerinden 478 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 440 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 832 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 267 milyon TL nakit girişi sağlarken ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 350 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif finansman faaliyetlerinden 565 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 479 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 1.008 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde kümülatif 1.061 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 2.971 milyon TL azalarak 2.573 milyon TL seviyesine geriledi.

## Tekfen Holding

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
İşletme Faal. Net Nakit (A)	-2,394	-1,483	-355	1,300	-1,597
Ana Ortaklık Dönem Kan	1,078	1,813	3,473	-359	137
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-440	-575	-751	-228	-478
Finansman Faal. Net Nakit (C)	479	563	-233	267	-565
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	754	576	427	53	1,061
Dönem B. Nakit Değer (E)	5,064	5,064	5,064	4,152	4,152
Dönem Sonu Nakit Değer	3,463	4,146	4,152	5,544	2,573
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	<b>-1,601</b>	<b>-918</b>	<b>-913</b>	<b>1,393</b>	<b>-1,578</b>

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
33%	-1,089	534	-355	-303
-87%	-60	839	3,473	1,417
-9%	-1,250	-137	-751	-712
-218%	899	-43	-233	208
41%	605	1,451	427	827
-26%	3,259	5,064	4,152	4,158

	Çeyreklik					Yıllık Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23			2Ç20	2Ç21	2Ç22	
İşletme Faal. Net Nakit (A)	292	911	1,128	1,300	-2,897	-323%	-1091%	-734	-99	292	-180
Ana Ortaklık Dönem Kan	972	736	1,660	-359	496	238%	-49%	98	317	972	463
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	-235	-135	-176	-228	-250	-10%	-6%	-548	-152	-235	-311
Finansman Faal. Net Nakit (C)	-350	83	-796	267	-832	-411%	-138%	221	-133	-350	-88
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	511	-177	-150	53	1,008	1807%	97%	141	145	511	266
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	4,152	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	218	682	6	5,544	-2,971	-154%	-1460%	-921	-239	218	-314
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	<b>218</b>	<b>682</b>	<b>6</b>	<b>1,393</b>	<b>-2,971</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 beklenen; 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.

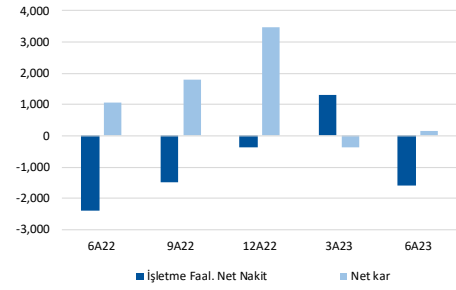
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* 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 farklardır.

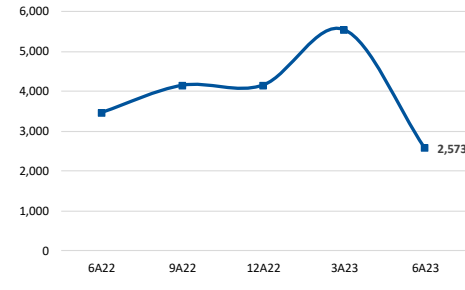
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



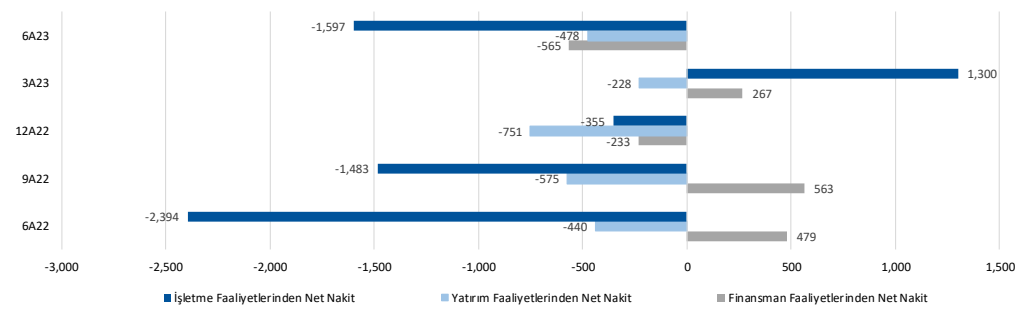
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



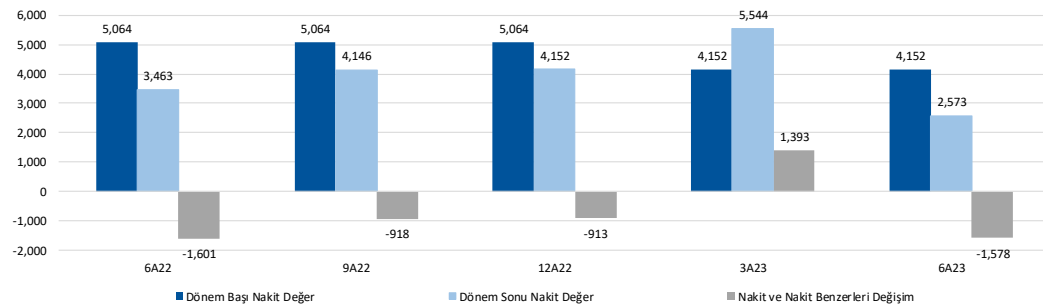
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Nakit akış grafiği (3 ana kalemi)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Bilanço

Şirket		TEKFEN HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	09.08.2023	27.04.2023	07.03.2023	26.10.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	22,764	22,003	22,403	23,259	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	2,573	5,544	4,152	4,146	
Finansal Yatırımlar	2,033	1,184	1,769	3,087	
Ticari Alacaklar	4,949	4,637	4,152	4,713	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	138	119	109	119	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	3,726.12	2,768.34	2,355.44	2,050.19	
Stoklar	6,736	5,614	7,931	7,538	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	2,094	1,753	1,561	1,545	
(Ara Toplam)	22,249	21,620	22,030	23,198	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	515.58	383.61	373.28	60.65	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>13,082</b>	<b>10,099</b>	<b>9,784</b>	<b>8,792</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>822.61</b>	<b>373.65</b>	<b>353.13</b>	<b>439.35</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	87	61	59	49	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	2,871	2,078	2,063	2,753	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,446	1,120	1,054	164	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	287.49	233.14	230.73	230.16	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	359	126	106	43	
Maddi Duran Varlıklar	5,536	4,642	4,455	4,231	
Şerefiye	126	109	107	103	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	63	57	58	59	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,339	1,157	1,163	586	
Diğer Duran Varlıklar	145	141	133	134	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>35,846</b>	<b>32,102</b>	<b>32,187</b>	<b>32,051</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>21,099</b>	<b>18,837</b>	<b>18,288</b>	<b>20,892</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>4,803</b>	<b>3,113</b>	<b>2,724</b>	<b>5,188</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	10,280	9,784	10,566	10,108	
Diğer Borçlar	459	305	237	218	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	995.49	1,063.41	1,057.85	1,123.29	
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)	3,003	2,764	2,110	2,552	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	117	681	386	240	
Borç Karşılıkları	1,077	589	679	874	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	363	537	528	588	
(Ara Toplam)	21,099	18,837	18,288	20,892	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>3,514</b>	<b>2,904</b>	<b>3,309</b>	<b>1,486</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>2,422</b>	<b>2,022</b>	<b>1,997</b>	<b>288</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	42.89	32.57	359.09	326.56	
Diğer Borçlar	165	138	202	125	
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 karşılıkları	554	433	491	375	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıkları (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	330	277	259	371	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>11,232</b>	<b>10,361</b>	<b>10,590</b>	<b>9,673</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>11,045</b>	<b>10,209</b>	<b>10,429</b>	<b>9,510</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>370</b>	<b>370</b>	<b>370</b>	<b>370</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	300.98	300.98	300.98	300.98	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	668	665	571	563	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	5,926	7,044	3,665	3,673	
Dönem Net Kar/Zararı	137	-359	3,473	1,813	
Yabancı Para Çevrim Farkları	5,014	3,513	3,407	3,401	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-1,371	-1,325	-1,358	-612	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>187</b>	<b>152</b>	<b>161</b>	<b>163</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>35,846</b>	<b>32,102</b>	<b>32,187</b>	<b>32,051</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	TEKFEN HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	09.08.2023	27.04.2023	07.03.2023	26.10.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	8,811	9,254	9,450	8,223
Satışların Maliyeti (-)	-7,492	-8,467	-8,571	-7,236
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>1,319</b>	<b>787</b>	<b>879</b>	<b>987</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>1,319</b>	<b>787</b>	<b>879</b>	<b>987</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-338	-416	-225	-244
Genel Yönetim Giderleri (-)	-323	-286	-264	-211
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-11	-11	-8	-6
Diğer Faaliyet Gelirleri	634	274	243	802
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,593	-527	-165	-930
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>-313</b>	<b>-179</b>	<b>461</b>	<b>397</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	694	118	55	234
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	696	134	227	248
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-2	-16	-172	-14
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-48	40	882	23
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>333</b>	<b>-20</b>	<b>1,398</b>	<b>654</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	533	134	79	298
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-531	-148	-296	-239
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>335</b>	<b>-34</b>	<b>1,181</b>	<b>713</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>124</b>	<b>-339</b>	<b>472</b>	<b>15</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-111	-336	-158	-90
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	235	-4	630	105
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>459</b>	<b>-374</b>	<b>1,654</b>	<b>729</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>459</b>	<b>-374</b>	<b>1,654</b>	<b>729</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	496	-359	1,660	736
Azınlık Payları	-37	-14	-7	-7
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.34	-0.97	-4.90	1.99
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.34	-0.97	-4.90	1.99
Hisse Başına Kazanç	1.34	-0.97	4.49	1.99
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.34	-0.97	-4.90	1.99

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.