

## Ülker Bisküvi (ULKER TI)

### 2Ç23'te beklentilerin hafif üzerinde finansal sonuçlar

#### Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Ülker Bisküvi, 2Ç23'te 9.512 milyon TL satış geliri (Konsensus: 8.805 milyon TL / Deniz Yatırım: 9.553 milyon), 1.915 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.799 milyon TL/ Deniz Yatırım: 2.069 milyon TL) ve 1.692 milyon TL net zarar (Konsensus: 1.733 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 1.776 milyon TL net zarar) açıkladı. Şirket, beklentilerin üzerinde finansal sonuçlar açıklamıştır. Açıklanan finansalların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Türkiye atıştırmalık sektörü, değer bazında yılın ilk yarısında %94,9 genişlemiştir. Ocak-Haziran 2023 döneminde, bisküvi kategorisi %93,2, kek kategorisi %95,2 ve çikolata kategorisi %93,3 oranında değer bazında büyüme göstermiştir.
- Şirket'in toplam satış gelirleri beklentilerimizle oldukça paralel şekilde yıllık bazda %59 artarak 9.512 milyon TL olmuştur.
- FAVÖK yıllık bazda %69 artışla 1.915 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı yıllık bazda 1.2 puan iyileşerek %20,1 olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK rakamı bu dönemde piyasa beklentisinin %6 üzerinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç22'de 2.435 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç23 döneminde 7.662 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Şirket'in, net dönem zararı beklentilerin altında 1.692 milyon TL gerçekleşmiştir.
- 1Ç23 sonunda 15.339 milyon TL olan net borç pozisyonu 2Ç23 dönemi sonunda 19.844 milyon TL olmuştur. 2Ç23'te net borç/FAVÖK rasyosu ise 2,7x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç23: 2,3x).
- Şirket, 11 Temmuz 2023 tarihinde tedavüldeki 650 milyon USD nominal değerli 2025 yılı vadeli borçlanma araçlarından 50 milyon USD kadar olan kısmı için vadesinden önce olmak kaydıyla geri alım teklifi yapmış, 19 Temmuz 2023 tarihinde 50.069.000 USD olarak geri alım işlemini tamamlamıştır.
- Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından makro tahminlerimizdeki değişiklikler çerçevesinde **Ülker için 12-aylık hedef fiyatımızı 54,40 TL'den 68,60 TL'ye yükseltiyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. ULKER'i 13 Aralık 2022 tarihinden bu yana Döngüsel Portföyümüzde taşıdığımızı hatırlatmak isteriz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'ne göre %24 geride performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 4,9x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

#### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ULKER
Mevcut Fiyat (TL)	46.80
Hedef Fiyat (TL)	68.60
Getiri Potansiyeli (%)	47%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	15.71 49.28
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	355
Sermaye (mln TL)	342
Pazar	Yıldız Pazar

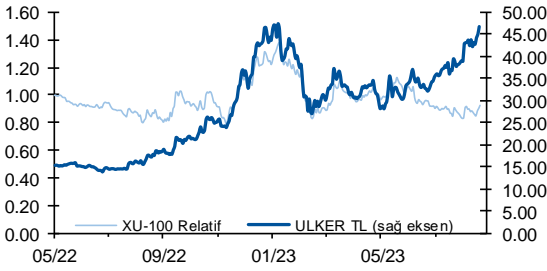
#### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	16,006
Hedeflenen Piyasa Değeri	23,461
Net Borç	19,844
Firma Değeri	35,850

#### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	21%	41%	182%	7%
BIST100 Rölatif Getiri	3%	-15%	8%	-24%

#### Hisse Performansı

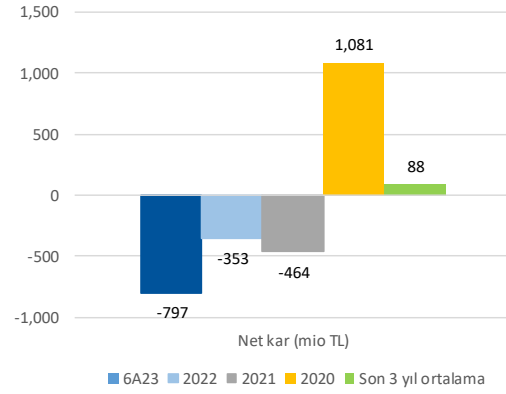
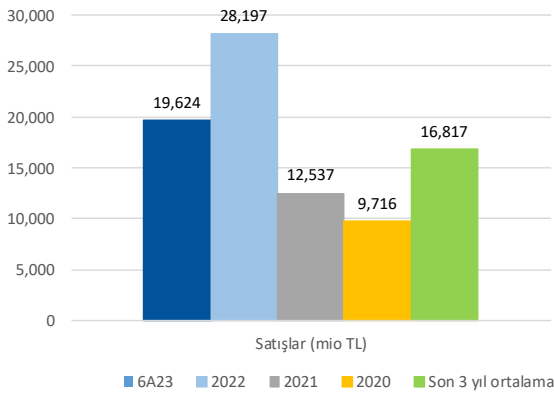
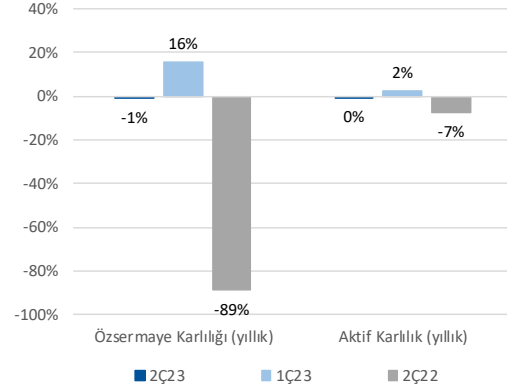
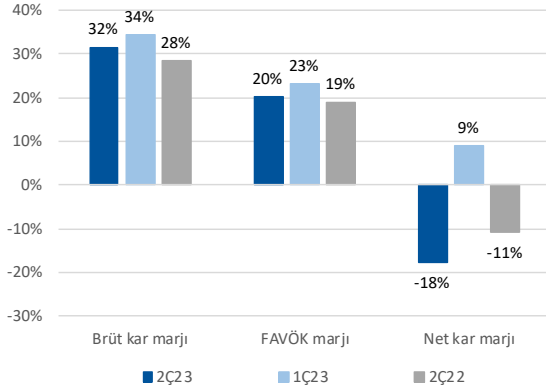


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 17 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	9,512	10,112	5,991	-6%	59%	28,197	12,537	9,716	16,817
Brüt kar (mio TL)	2,997	3,471	1,698	-14%	77%	8,409	3,612	2,937	4,986
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>31.5%</b>	<b>34.3%</b>	<b>28.3%</b>	-2.8 puan	3.2 puan	<b>29.8%</b>	<b>28.8%</b>	<b>30.2%</b>	<b>29.6%</b>
Faaliyet giderleri	1,194	1,243	647	-4%	85%	3,290	1,514	1,214	2,006
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>12.5%</b>	<b>12.3%</b>	<b>10.8%</b>	0.3 puan	1.8 puan	<b>11.7%</b>	<b>12.1%</b>	<b>12.5%</b>	<b>12.1%</b>
Esas faaliyet karı	1,803	2,228	1,051	-19%	72%	5,118	2,098	1,723	2,980
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>19.0%</b>	<b>22.0%</b>	<b>17.5%</b>	-3.1 puan	1.4 puan	<b>18.2%</b>	<b>16.7%</b>	<b>17.7%</b>	<b>17.5%</b>
FAVÖK (mio TL)	1,915	2,343	1,134	-18%	69%	5,467	2,328	1,922	3,239
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>20.1%</b>	<b>23.2%</b>	<b>18.9%</b>	-3 puan	1.2 puan	<b>19.4%</b>	<b>18.6%</b>	<b>19.8%</b>	<b>19.2%</b>
Net diğer gelir/gider	4,049	509	780	696%	419%	3,014	6,297	1,911	3,741
Net finansman gelir/gideri	-7,662	-1,336	-2,435	473%	215%	-8,051	-8,466	-2,058	-6,192
Vergi öncesi kar	-1,810	1,401	-604	a.d.	200%	82	-71	1,576	529
Vergi gideri/geliri	419	-248	49	a.d.	750%	118	-92	-308	-94
Net kar (mio TL)	-1,692	896	-649	a.d.	161%	-353	-464	1,081	88
<b>Net kar marjı</b>	<b>-17.8%</b>	<b>8.9%</b>	<b>-10.8%</b>	-26.6 puan	-7 puan	<b>-1.3%</b>	<b>-3.7%</b>	<b>11.1%</b>	<b>2.1%</b>
Net Borç* (mio TL)	19,844	15,339	12,400	29%	60%	14,285	8,757	1,924	8,322
Net Borç/FAVÖK	2.7	2.3	3.3	0.4	-0.6	2.6	3.8	1.0	2.5
Net Borç/Özsermaye	2.3	1.8	2.9	0.5	-0.6	1.9	2.0	0.3	1.4
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	-0.5%	15.6%	-88.8%	-16.1 puan	88.3 puan	-6.2%	-15.5%	19.0%	-0.9%
Aktif Karlılık (yıllık)	-0.1%	2.5%	-7.1%	-2.5 puan	7.1 puan	-0.9%	-1.8%	6.0%	1.1%

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



## Nakit akış tablosu

- Ülker yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 1.560 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -517 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -4.818 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 3.774 milyon TL nakit çıkışı oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 1.560 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 87 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 379 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Ülker, yılın 6 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 1.647 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 739 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 517 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 213 milyon TL nakit girişi sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 90 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 304 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 407 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 4.818 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 146 milyon TL nakit girişi sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 337 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 4.671 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 640 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 2.671 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde 2.831 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 1.103 milyon TL azalarak 8.758 milyon TL seviyesine geriledi.

## Ülker

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	739	563	2,699	87	1,647
Ana Ortaklık Dönem Karı	-1,119	-1,336	-353	896	-797
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-407	317	5,844	213	-304
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	-640	-1,046	-3,245	146	-4,671
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	627	927	952	160	2,831
Dönem B. Nakit Değer (E)	3,005	3,005	3,005	9,255	9,255
<b>Dönem Sonu Nakit Değer</b>	3,324	3,765	9,255	9,861	8,758
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	319	761	6,250	607	-497

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
123%	630	27	2,699	1,119
29%	1,081	-464	-353	88
25%	-767	-1,544	5,844	1,178
-629%	1,928	-1,255	-3,245	-858
351%	0	1,941	952	964
163%	3,836	3,005	9,255	5,365

İşletme Faal. Net Nakit (A)	Çeyreklik					Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23			2Ç20	2Ç21	2Ç22	
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	379	-177	2,136	87	1,560	1693%	312%	40	269	379	229
Ana Ortaklık Dönem Karı	-649	-217	983	896	-1,692	-289%	-161%	504	221	-649	26
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-90	724	5,527	213	-517	-342%	-477%	901	-23	-90	263
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	-337	-406	-2,198	146	-4,818	-3391%	-1329%	796	-746	-337	-96
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	387	300	24	160	2,671	1569%	591%	0	156	387	181
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	0	9,255	0						
<b>Dönem Sonu Nakit Değer</b>	339	441	5,489	9,861	-1,103	-111%	-426%	1,737	-345	339	577
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	339	441	5,489	607	-1,103						

(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.

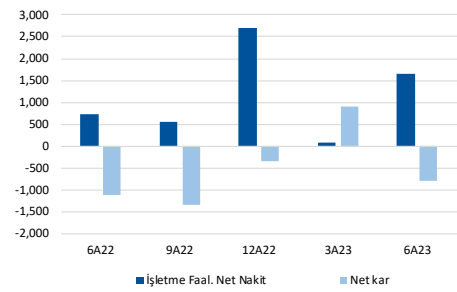
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* 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.

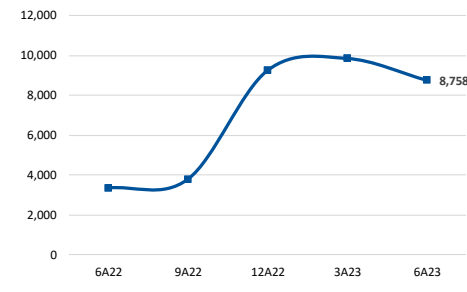
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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



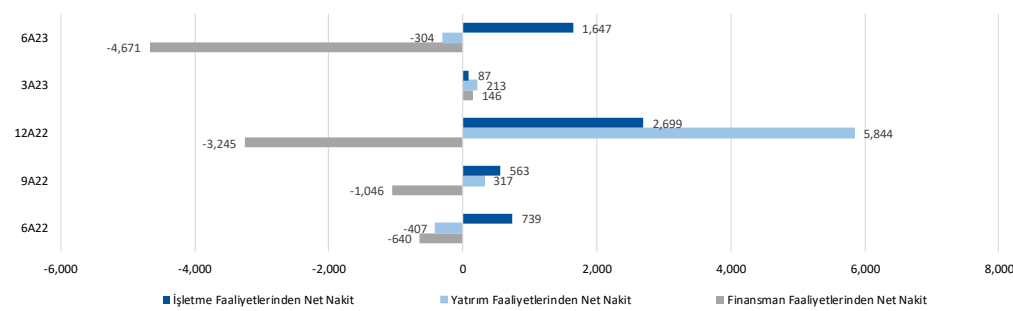
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

### Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



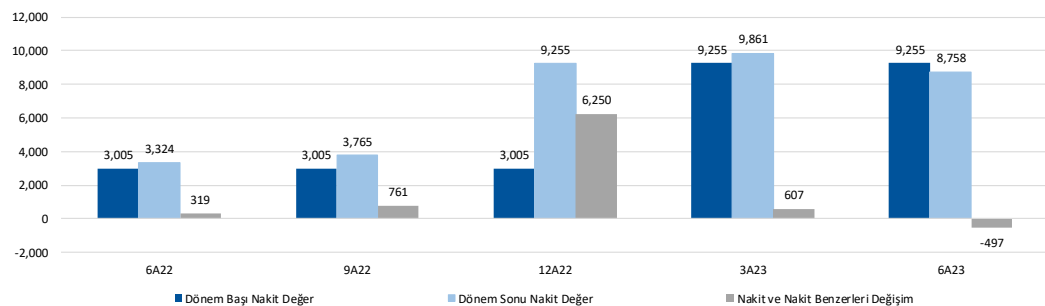
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

### Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

### Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Bilanço

Şirket		ÜLKER			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	17.08.2023	09.05.2023	10.03.2023	08.11.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	29,099	28,508	25,174	25,074	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	8,758	9,861	9,255	3,765	
Finansal Yatırımlar	4	3	210	5,721	
Ticari Alacaklar	9,893	9,525	7,388	7,043	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	2,127	1,755	1,558	1,399	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	6,555	5,521	4,996	5,402	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	1,762	1,842	1,767	1,743	
(Ara Toplam)	29,099	28,508	25,174	25,074	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>15,827</b>	<b>12,815</b>	<b>12,685</b>	<b>9,534</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	3,701	2,742	2,687	2,610	
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	0	0	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	7,447	6,824	6,817	4,085	
Şerefiye	1,637	1,181	1,122	1,027	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,243	920	895	872	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,678	1,114	1,034	830	
Diğer Duran Varlıklar	121	34	129	111	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>44,926</b>	<b>41,323</b>	<b>37,859</b>	<b>34,608</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>11,933</b>	<b>18,784</b>	<b>16,887</b>	<b>16,539</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>5,289</b>	<b>12,373</b>	<b>11,401</b>	<b>11,433</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	4,428	3,871	4,161	3,798	
Diğer Borçlar	5	4	3	2	
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)	68	65	82	14	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	505	542	262	285	
Borç Karşılıkları	1,158	1,325	610	718	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	480	605	367	288	
(Ara Toplam)	11,933	18,784	16,887	16,539	
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>24,354</b>	<b>13,816</b>	<b>13,289</b>	<b>13,518</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>23,317</b>	<b>12,830</b>	<b>12,349</b>	<b>12,797</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	956	831	764	579	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	80	154	176	143	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>8,639</b>	<b>8,722</b>	<b>7,682</b>	<b>4,551</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>5,908</b>	<b>6,512</b>	<b>5,686</b>	<b>2,734</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>342</b>	<b>342</b>	<b>342</b>	<b>342</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	158	158	158	158	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	3,567	3,567	3,920	3,920	
Dönem Net Kar/Zararı	-797	896	-353	-1,336	
Yabancı Para Çevrim Farkları	1,549	843	832	819	
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,089	707	787	-1,168	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>2,731</b>	<b>2,211</b>	<b>1,997</b>	<b>1,817</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>44,926</b>	<b>41,323</b>	<b>37,859</b>	<b>34,608</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	ÜLKER			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	17.08.2023	09.05.2023	10.03.2023	08.11.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	9,512	10,112	9,018	7,302
Satışların Maliyeti (-)	-6,515	-6,641	-6,177	-5,281
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>2,997</b>	<b>3,471</b>	<b>2,841</b>	<b>2,021</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>2,997</b>	<b>3,471</b>	<b>2,841</b>	<b>2,021</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-906	-992	-825	-640
Genel Yönetim Giderleri (-)	-248	-211	-242	-195
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-39	-40	-38	-21
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,095	228	74	365
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-71	-208	-116	16
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>2,827</b>	<b>2,249</b>	<b>1,693</b>	<b>1,546</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	3,026	488	483	902
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3,166	524	186	1,307
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-140	-36	296	-405
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>5,853</b>	<b>2,737</b>	<b>2,176</b>	<b>2,448</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	17	129	84	102
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-7,680	-1,465	-1,225	-2,581
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>-1,810</b>	<b>1,401</b>	<b>1,035</b>	<b>-31</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>419</b>	<b>-248</b>	<b>150</b>	<b>-69</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-243	-284	-112	-204
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	662	36	262	135
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>-1,391</b>	<b>1,153</b>	<b>1,185</b>	<b>-100</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>-1,391</b>	<b>1,153</b>	<b>1,185</b>	<b>-100</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	-1,692	896	983	-217
Azınlık Payları	302	258	202	117
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	-4.95	2.62	2.88	-0.63
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. 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 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.