



Vestel Beyaz Eşya (VESBE TI)

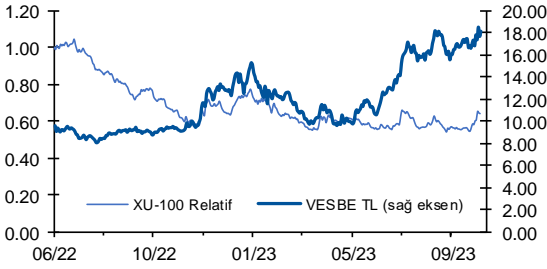
Beklentilerin üzerinde sonuçlar ve net borçta azalış

Değerlendirme: Olumlu

Vestel Beyaz Eşya 3Ç23'te 13.393 milyon TL satış geliri (Konsensus: 13.450 milyon TL / Deniz Yatırım: 13.453 milyon TL), 3.088 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.849 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.833 milyon TL) ve 2.501 milyon TL net kar (Konsensus: 2.239 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.183 milyon TL) açıkladı. FAVÖK beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşirken, net kar vergi gelirinin de desteği ile tahminleri aştı. Ayrıca, net borç pozisyonunda da azalış söz konusu. Bu çerçevede, sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Vestel Beyaz Eşya'nın 3Ç23'te yurt içi satış gelirleri %108, yurt dışı satışları da %47 büyümeye göstermiş olup toplam satışlar yıllık bazda %63 artarak 13.393 milyon TL'ye yükselmiştir. Satış gelirlerinin içindeki yurt içi ve yurt dışı satışların payı sırasıyla %33 ve %67 olarak gerçekleşmiştir.
- FAVÖK yıllık %358 artışla 3.088 milyon TL seviyesine yükseldi. FAVÖK marjı da yıllık 14,9 puan artışla %23,1 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjında yaşanan artışta düşük ham madde fiyatları ve canlı iç talep beraberinde brüt karlılıktaki iyileşme ve operasyonel giderler/satışlar oranındaki azalış etkili oldu.
- Net kar 3Ç23'te yıllık bazda 13 kattan fazla artışla 2.501 milyon TL oldu. Net kar hem bizim hem de piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiş oldu. Şirket 2Ç23'te de 597 milyon TL net kar açıklamıştı. Operasyonel kardaki büyümeye ek olarak vergi geliri ve kur kaynaklı esas faaliyetlerden net diğer giderlerde azalış net kardaki güçlü büyümede ana unsurlar oldu.
- Şirket 3Ç23'te 180 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (3Ç22: 384 milyon TL net gider) ve 310 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (3Ç22: 17 milyon TL net finansman gideri) kaydetti.
- Eylül 2023 sonu itibarıyla Şirket'in 4.800 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2023 sonu: 6.935 milyon TL). Net borç/FAVÖK oranı ise Eylül 2023 sonu itibarıyla 0,8x seviyesindedir (Haziran 2023 sonu: 1,9x).
- Genel değerlendirme:** Hisse, yılbaşından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %5 gerisinde kalmıştır. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,3x F/K ve 5,6x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

| Hisse Verileri | | | | |
|------------------------------------|--------------|-------|-------|-----|
| Bloomberg Hisse Kodu | VESBE | | | |
| Mevcut Fiyat (TL) | 18.10 | | | |
| Hedef Fiyat (TL) | - | | | |
| Getiri Potansiyeli (%) | - | | | |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 9.15 | 19.40 | | |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL) | 222 | | | |
| Sermaye (mln TL) | 1,600 | | | |
| Pazar | Yıldız Pazar | | | |
| Hisse Verileri (mln TL) | | | | |
| Piyasa Değeri | 28,960 | | | |
| Hedeflenen Piyasa Değeri | - | | | |
| Net Borç | 4,800 | | | |
| Firma Değeri | 33,760 | | | |
| Hisse Performansı | | | | |
| | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB |
| Nominal Getiri | 10% | 28% | 90% | 33% |
| BIST100 Rölatif Getiri | 14% | 10% | -3% | -5% |
| Hisse Performansı | | | | |

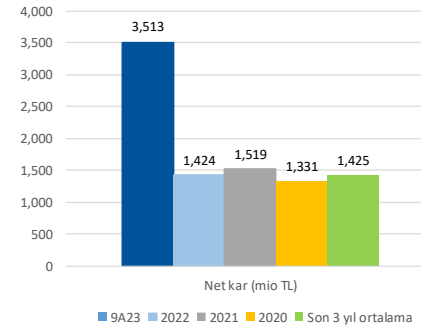
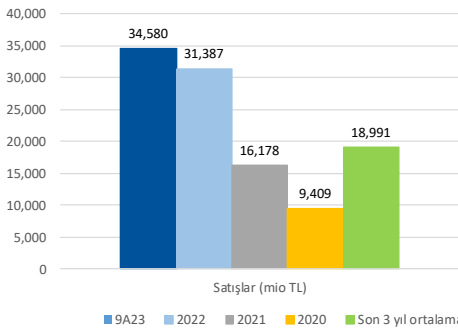
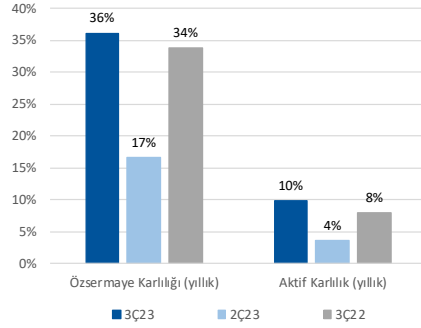
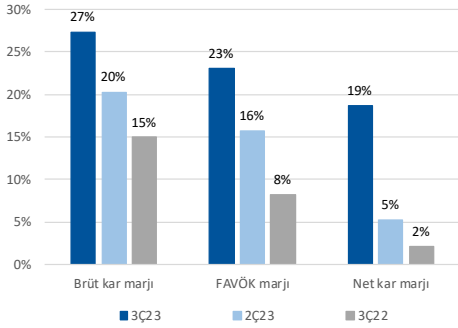


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 23 Ekim 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

| Seçilmiş Kalemler | 3Ç23 | 2Ç23 | 3Ç22 | Çeyrek Değişim | Yıllık Değişim | 2022 | 2021 | 2020 | Son 3 yıl ortalama |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|
| Satışlar (mio TL) | 13,393 | 11,399 | 8,226 | 17% | 63% | 31,387 | 16,178 | 9,409 | 18,991 |
| Brüt kar (mio TL) | 3,667 | 2,315 | 1,230 | 58% | 198% | 4,911 | 2,565 | 1,806 | 3,094 |
| Brüt kar marjı | 27.4% | 20.3% | 15.0% | 7.1 puan | 12.4 puan | 15.6% | 15.9% | 19.2% | 16.9% |
| Faaliyet giderleri | 741 | 675 | 689 | 10% | 8% | 2,522 | 461 | 278 | 1,087 |
| Faaliyet giderleri/satışlar | 5.5% | 5.9% | 8.4% | -0.4 puan | -2.8 puan | 8.0% | 2.9% | 3.0% | 4.6% |
| Esas faaliyet karı | 2,926 | 1,640 | 541 | 78% | 441% | 2,389 | 2,104 | 1,529 | 2,007 |
| Esas faaliyet kar marjı | 21.8% | 14.4% | 6.6% | 7.5 puan | 15.3 puan | 7.6% | 13.0% | 16.2% | 12.3% |
| FAVÖK (mio TL) | 3,088 | 1,797 | 675 | 72% | 358% | 2,900 | 2,488 | 1,829 | 2,406 |
| FAVÖK marjı | 23.1% | 15.8% | 8.2% | 7.3 puan | 14.9 puan | 9.2% | 15.4% | 19.4% | 14.7% |
| Net diğer gelir/gider | -180 | -923 | -384 | -80% | -53% | -985 | -257 | -24 | -422 |
| Net finansman gelir/gideri | -310 | -216 | -17 | 44% | 1727% | -302 | -630 | -172 | -368 |
| Vergi öncesi kar | 2,436 | 501 | 141 | 386% | 1631% | 1,101 | 1,217 | 1,332 | 1,217 |
| Vergi gideri/geliri | 65 | 96 | 33 | -32% | 99% | 323 | 302 | -1 | 208 |
| Net kar (mio TL) | 2,501 | 597 | 173 | 319% | 1342% | 1,424 | 1,519 | 1,331 | 1,425 |
| Net kar marjı | 18.7% | 5.2% | 2.1% | 13.4 puan | 16.6 puan | 4.5% | 9.4% | 14.1% | 9.4% |
| Net Borç* (mio TL) | 4,800 | 6,935 | 4,121 | -31% | 16% | 5,599 | 1,222 | 1,225 | 2,682 |
| Net Borç/FAVÖK | 0.8 | 1.9 | 1.2 | -1.1 | -0.4 | 1.9 | 0.5 | 0.7 | 1.0 |
| Net Borç/Özsermaye | 0.5 | 1.0 | 0.8 | -0.5 | -0.3 | 0.9 | 0.2 | 0.4 | 0.5 |
| Özsermaye Karlılığı (yıllık) | 36.1% | 16.5% | 33.7% | 19.6 puan | 2.4 puan | 22.5% | 31.0% | 39.6% | 31.1% |
| Aktif Karlılık (yıllık) | 9.8% | 3.5% | 8.0% | 6.3 puan | 1.8 puan | 5.6% | 10.7% | 16.2% | 10.8% |

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



Nakit akış tablosu

- Vestel Beyaz Eşya yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 3.588 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -1.305 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -2.234 milyon TL net nakit akış açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 49 milyon TL nakit giriő oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 3.588 milyon TL nakit giriő sağladı. Bir önceki çeyrekte 672 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 2.280 milyon TL nakit giriő sağlamıőtı. Vestel Beyaz Eşya, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 5.271 milyon TL nakit giriő, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 2.744 milyon TL nakit giriő kaydetmiőtı.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 1.305 milyon TL nakit çıkıőı yaőadı. Bir önceki çeyrekte 711 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.458 milyon TL nakit çıkıőı yaőamıőtı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 2.901 milyon TL nakit çıkıőı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 3.897 milyon TL nakit çıkıőı yaőamıőtı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 2.234 milyon TL nakit çıkıőı yaőadı. Bir önceki çeyrekte 261 milyon TL nakit giriő sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 705 milyon TL nakit çıkıőı yaőamıőtı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 2.650 milyon TL nakit çıkıőı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 1.381 milyon TL nakit giriő sağlamıőtı.
- 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 itibariyle yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 49 milyon TL artarak 298 milyon TL seviyesine yükseldi.

Vestel Beyaz Eşya

| Nakit Akım Tablosu (Özet) | Yıllık | | | | |
|--------------------------------------|--------|--------|-------|--------|--------|
| | 9A22 | 12A22 | 3A23 | 6A23 | 9A23 |
| İşletme Faal. Net Nakit (A) | 2,744 | 2,040 | 1,010 | 1,683 | 5,271 |
| Ana Ortaklık Dönem Karı | 1,439 | 1,424 | 415 | 1,012 | 3,513 |
| Yatırım Faal. Net Nakit (B) | -3,897 | -4,123 | -885 | -1,595 | -2,901 |
| Finansman Faal. Net Nakit (C) | 1,381 | 2,549 | -678 | -416 | -2,650 |
| Yabancı Para Çevrim Farkı (D) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dönem B. Nakit Değer (E) | 113 | 113 | 579 | 579 | 579 |
| Dönem Sonu Nakit Değer | 341 | 579 | 26 | 250 | 298 |
| Nakit ve Benzerleri Değişim* | 229 | 466 | -552 | -329 | -280 |

| Yıllık Değişim | Son 3 Yıl | | | Son 3 yıl ortalama |
|----------------|-----------|--------|--------|--------------------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | |
| 92% | 574 | 1,561 | 2,040 | 1,392 |
| 144% | 1,331 | 1,519 | 1,424 | 1,425 |
| 26% | -585 | -1,502 | -4,123 | -2,070 |
| -292% | 116 | -132 | 2,549 | 844 |
| a.d | 0 | 0 | 0 | 0 |
| -13% | 187 | 113 | 579 | 293 |

| 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) | 2,280 | -704 | 1,010 | 672 | 3,588 | 434% | 57% | 214 | 131 | 2,280 | 875 |
| Ana Ortaklık Dönem Karı | 173 | -15 | 415 | 597 | 2,501 | 319% | 1342% | 359 | 278 | 173 | 270 |
| Yatırım Faal. Net Nakit (B) | -1,458 | -226 | -885 | -711 | -1,305 | -84% | 10% | -691 | 312 | -1,458 | -613 |
| Finansman Faal. Net Nakit (C) | -705 | 1,167 | -678 | 261 | -2,234 | -955% | -217% | 329 | -350 | -705 | -242 |
| 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 | 579 | 0 | 0 | | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dönem Sonu Nakit Değer | 117 | 237 | 26 | 223 | 49 | -78% | -58% | -148 | 92 | 117 | 20 |
| Nakit ve Benzerleri Değişim* | 117 | 237 | -552 | 223 | 49 | | | | | | |

(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.

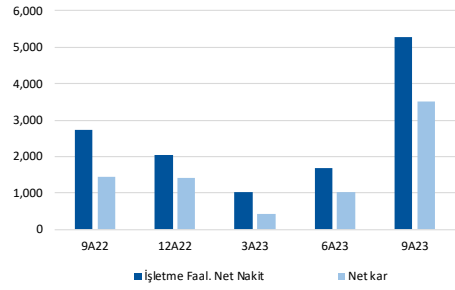
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* 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.

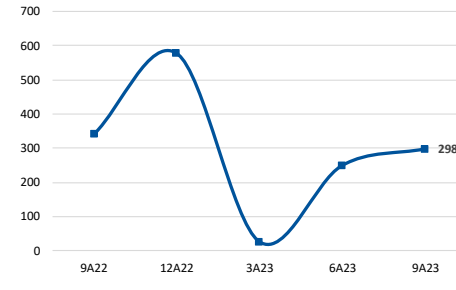
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



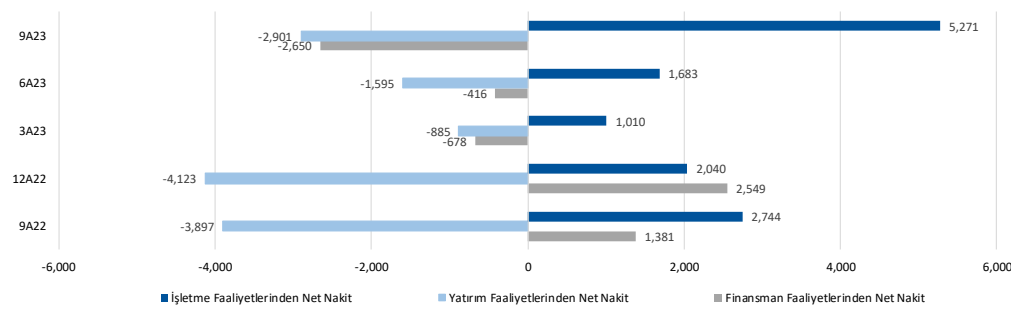
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



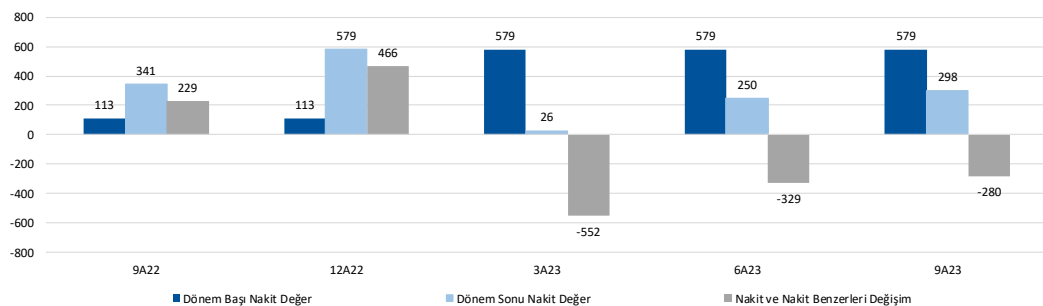
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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 | | VESTEL BEYAZ EŞYA | | | |
|--|---------------|-------------------|---------------|---------------|--|
| Periyot Sonu | 30.09.2023 | 30.06.2023 | 31.03.2023 | 31.12.2022 | |
| Açıklanma Tarihi | 23.10.2023 | 04.08.2023 | 02.05.2023 | 17.02.2023 | |
| BİLANÇO (milyon TL) | 3Ç23 | 2Ç23 | 1Ç23 | 4Ç22 | |
| Dönen Varlıklar | 24,854 | 23,113 | 18,312 | 17,009 | |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 298 | 250 | 26 | 579 | |
| Finansal Yatırımlar | 8 | 26 | 3 | 40 | |
| Ticari Alacaklar | 12,830 | 12,948 | 8,932 | 8,632 | |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Diğer Alacaklar | 3,968 | 3,893 | 3,621 | 3,158 | |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Stoklar | 6,679 | 5,619 | 5,217 | 4,420 | |
| Canlı Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Diğer Dönen Varlıklar | 1,071 | 377 | 513 | 181 | |
| (Ara Toplam) | 24,854 | 23,113 | 18,312 | 17,009 | |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Duran Varlıklar | 10,696 | 9,998 | 9,039 | 8,521 | |
| Ticari Alacaklar | 0.00 | 18.35 | 0.00 | 0.00 | |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Diğer Alacaklar | 11 | 0 | 18 | 25 | |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| 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 | 150 | 164 | 169 | 84 | |
| Maddi Duran Varlıklar | 8,929 | 8,318 | 7,671 | 7,423 | |
| Şerefiye | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 626 | 536 | 462 | 409 | |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | 563 | 516 | 421 | 255 | |
| Diğer Duran Varlıklar | 418 | 445 | 297 | 326 | |
| TOPLAM VARLIKLAR | 35,550 | 33,111 | 27,351 | 25,530 | |
| KAYNAKLAR | | | | | |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 24,035 | 24,419 | 19,409 | 18,428 | |
| Finansal Borçlar | 3,915 | 6,155 | 6,399 | 6,141 | |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 52 | 51 | 0 | 0 | |
| Ticari Borçlar | 16,358 | 16,318 | 12,059 | 10,628 | |
| Diğer Borçlar | 741 | 911 | 20 | 745 | |
| 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) | 2,394 | 251 | 81 | 241 | |
| Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü | 17 | 50 | 99 | 0 | |
| Borç Karşılıkları | 37 | 16 | 33 | 11 | |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 521 | 667 | 718 | 663 | |
| (Ara Toplam) | 24,035 | 24,419 | 19,409 | 18,428 | |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 1,836 | 1,620 | 1,114 | 783 | |
| Finansal Borçlar | 922 | 678 | 410 | 77 | |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 217.75 | 326.80 | 0.00 | 0.00 | |
| Ticari Borçlar | 183.13 | 7.31 | 173.13 | 182.88 | |
| 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 | 509 | 599 | 528 | 519 | |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler | 4.06 | 8.67 | 2.57 | 3.86 | |
| Özkaynaklar | 9,679 | 7,072 | 6,828 | 6,319 | |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | 9,679 | 7,072 | 6,828 | 6,319 | |
| Ödenmiş Sermaye | 1,600 | 1,600 | 1,600 | 1,600 | |
| 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 | 285 | 285 | 234 | 234 | |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları | 1,911 | 1,902 | 2,295 | 859 | |
| Dönem Net Kar/Zararı | 3,513 | 1,012 | 415 | 1,424 | |
| Yabancı Para Çevrim Farkları | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Diğer Özsermaye Kalemleri | 2,370 | 2,274 | 2,285 | 2,202 | |
| Azınlık Payları | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| TOPLAM KAYNAKLAR | 35,550 | 33,111 | 27,351 | 25,530 | |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

| Şirket | VESTEL BEYAZ EŞYA | | | |
|---|-------------------|--------------|--------------|--------------|
| Periyot Sonu | 30.09.2023 | 30.06.2023 | 31.03.2023 | 31.12.2022 |
| Açıklanma Tarihi | 23.10.2023 | 04.08.2023 | 02.05.2023 | 17.02.2023 |
| GELİR TABLOSU (milyon TL) | 3Ç23 | 2Ç23 | 1Ç23 | 4Ç22 |
| Sürdürülen Faaliyetler | | | | |
| Satış Gelirleri | 13,393 | 11,399 | 9,788 | 10,191 |
| Satışların Maliyeti (-) | -9,726 | -9,085 | -8,420 | -9,152 |
| Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar) | 3,667 | 2,315 | 1,367 | 1,039 |
| 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) | 3,667 | 2,315 | 1,367 | 1,039 |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | -553 | -529 | -562 | -699 |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | -111 | -76 | -107 | -95 |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-) | -77 | -70 | -72 | -57 |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 440 | 2,287 | 361 | 284 |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-) | -620 | -3,210 | -445 | -309 |
| Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| FAALİYET KARI (ZARARI) | 2,746 | 717 | 542 | 162 |
| 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 | 2,746 | 717 | 542 | 162 |
| Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı) | 475 | 1,042 | 378 | 267 |
| Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-) | -785 | -1,258 | -555 | -592 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI) | 2,436 | 501 | 365 | -163 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri) | 65 | 96 | 50 | 148 |
| Dönem Vergi Geliri (Gideri) | -17 | -1 | -97 | 0 |
| Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri) | 82 | 97 | 147 | 148 |
| Diğer Vergi Geliri (Gideri) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI | 2,501 | 597 | 415 | -15 |
| DURDURULAN FAALİYETLER | | | | |
| Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| DÖNEM KARI (ZARARI) | 2,501 | 597 | 415 | -15 |
| Dönem Kar/Zararının Dağılımı | | | | |
| Ana Ortaklık Payları | 2,501 | 597 | 415 | -15 |
| Azınlık Payları | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç | 1.56 | 0.37 | 0.27 | -0.90 |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç | 1.56 | 0.37 | 0.27 | -0.90 |
| Hisse Başına Kazanç | 1.56 | 0.37 | 0.27 | -0.01 |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç | 1.56 | 0.37 | 0.27 | -0.90 |

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.