

## Vestel Elektronik (VESTL TI)

### Beklentilerin üzerinde net zarar

### Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Vestel Elektronik, 2Ç23'te 20.472 milyon TL gelir (Konsensus: 19.991 milyon TL / Deniz Yatırım: 19.843 milyon TL), 3.419 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.833 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.949 milyon TL) ve 616 milyon TL net zarar (Konsensus: 360 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 463 milyon TL net zarar) açıkladı. 2Ç23'te FAVÖK tahminlerin üzerinde açıklanırken, net zarar beklentilerden daha olumsuz bir seviyede gerçekleşti. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Vestel Elektronik, 2Ç23'te TV ve beyaz eşya hacimlerinde artış, TL bazında yükselen fiyatlar ve kurun etkisiyle toplam satış gelirlerini yıllık bazda %59 arttırarak 20.472 milyon TL'ye yükseltmiştir. Satış gelirinin detayında, yurt içi ve yurt dışı satış gelirleri sırasıyla yıllık bazda %80 ve %52 artış göstermiştir.
- Düşen ham madde fiyatları, toparlayan parite ve canlı iç talep karlılığı olumlu etkilemiştir. FAVÖK rakamı çeyrek bazda %196, yıllık bazda da %42 oranında artışla 3.419 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. 2Ç23'te FAVÖK marjı da çeyrek bazda 9,9 puan iyileşerek %16,7 düzeyinde gerçekleşti. Yıllık bazda bakıldığında ise 2Ç22'deki yüksek bazın etkisiyle 2,0 puan geriledi.
- Şirket, bizim ve piyasa beklentisinin üzerinde 616 milyon TL net zarar açıkladı. Şirket, 2Ç23'te 826 milyon TL vergi öncesi zarar, 321 milyon TL vergi geliri ve 504 milyon TL dönem net zararını açıkladı. Ancak, 112 milyon TL seviyesindeki azınlık payı sonrasında 616 milyon TL ana ortaklık net zararına yükselmiştir.
- Şirket, 2Ç23'te 645 milyon TL net finansman geliri ve 4.202 milyon TL esas faaliyetlerden net diğer gider kaydetti.
- Vestel Elektronik, 2Ç22'de özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan 20 milyon TL kar kaydederken, 2Ç23'te 295 milyon TL zarar yazmıştır.
- Mart 2023 sonunda 21.432 milyon TL seviyesinde bulunan net borç rakamı Haziran 2023 sonunda 23.095 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Ancak net borç/FAVÖK rasyosu aynı dönemde 3,7x seviyesinden 3,4x seviyesine gerilemiştir.
- Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından artan net borç pozisyonunu modelimize yansıtılmaya karşılık makro tahminlerimizde değişiklik, İNA değerlememizi ileri taşımamız ve benzer şirket modelimizi güncellememiz neticesinde **Vestel Elektronik için 12-aylık hedef fiyatımızı 69,60 TL'den 77,50 TL'ye yükseltiyor, AL önerimizi sürdürüyoruz.** Uzun vadede otomotiv elektroniği, elektrikli araç şarj cihazları ve batarya paketleme alanlarında yaratabileceği yeni hikayeler dolayısıyla beğenmeye devam ediyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %40 gerisinde kalmıştır. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 6,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

#### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	VESTL
Mevcut Fiyat (TL)	58.70
Hedef Fiyat (TL)	77.50
Getiri Potansiyeli (%)	32.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	26.56 81.10
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	531
Sermaye (mln TL)	335
Pazar	Yıldız Pazar

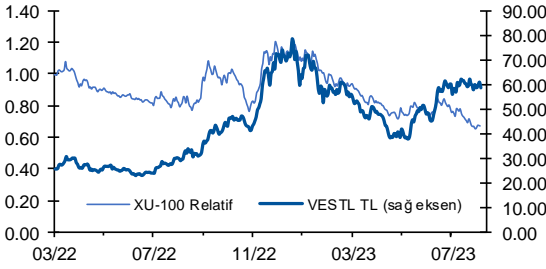
#### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	19,691
Hedeflenen Piyasa Değeri	25,998
Net Borç	23,095
Firma Değeri	42,786

#### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	5%	49%	112%	-18%
BIST100 Rölatif Getiri	-11%	-11%	-15%	-40%

#### Hisse Performansı

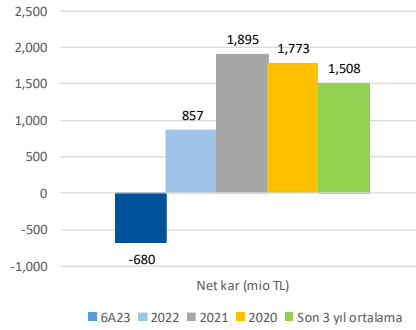
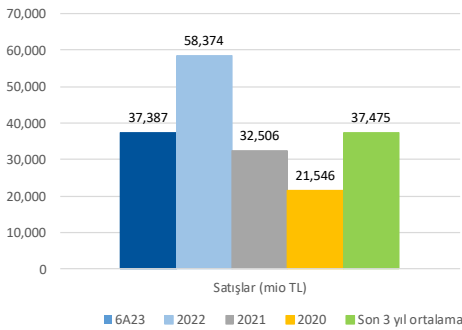
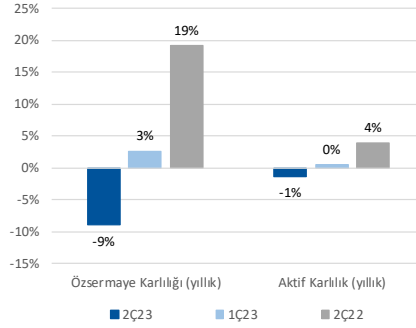
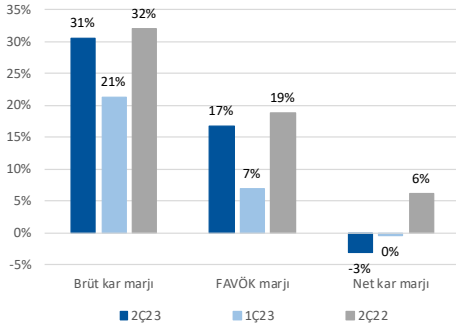


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 18 Ağustos 2023 tarihi itibarıdır.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	20,472	16,915	12,890	21%	59%	58,374	32,506	21,546	37,475
Brüt kar (mio TL)	6,261	3,599	4,127	74%	52%	13,682	9,019	6,018	9,573
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>30.6%</b>	<b>21.3%</b>	<b>32.0%</b>	9.3 puan	-1.4 puan	<b>23.4%</b>	<b>27.7%</b>	<b>27.9%</b>	<b>26.4%</b>
Faaliyet giderleri	3,234	2,822	2,084	15%	55%	8,682	4,462	3,170	5,438
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>15.8%</b>	<b>16.7%</b>	<b>16.2%</b>	-0.9 puan	-0.4 puan	<b>14.9%</b>	<b>13.7%</b>	<b>14.7%</b>	<b>14.4%</b>
Esas faaliyet karı	3,027	776	2,043	290%	48%	5,000	4,557	2,849	4,135
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>14.8%</b>	<b>4.6%</b>	<b>15.9%</b>	10.2 puan	-1.1 puan	<b>8.6%</b>	<b>14.0%</b>	<b>13.2%</b>	<b>11.9%</b>
FAVÖK (mio TL)	3,419	1,154	2,416	196%	42%	6,183	5,484	3,602	5,090
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>16.7%</b>	<b>6.8%</b>	<b>18.7%</b>	9.9 puan	-2 puan	<b>10.6%</b>	<b>16.9%</b>	<b>16.7%</b>	<b>14.7%</b>
Net diğer gelir/gider	-4,497	-582	-1,390	673%	223%	-4,578	-3,458	-1,128	-3,055
Net finansman gelir/gideri	645	-363	164	a.d.	293%	144	600	218	321
Vergi öncesi kar	-826	-168	817	391%	a.d.	566	1,699	1,939	1,401
Vergi gideri/geliri	321	201	87	60%	270%	542	455	-32	322
Net kar (mio TL)	-616	-64	788	867%	a.d.	857	1,895	1,773	1,508
<b>Net kar marjı</b>	<b>-3.0%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>6.1%</b>	-2.6 puan	-9.1 puan	<b>1.5%</b>	<b>5.8%</b>	<b>8.2%</b>	<b>5.2%</b>
Net Borç* (mio TL)	23,095	21,432	15,955	8%	45%	19,843	10,026	5,613	11,828
Net Borç/FAVÖK	3.4	3.7	2.2	-0.3	1.2	3.2	1.8	1.6	2.2
Net Borç/Özsermaye	1.7	1.6	1.3	0.1	0.4	1.5	1.0	0.8	1.1
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	-8.9%	2.6%	19.2%	-11.5 puan	-28.1 puan	7.2%	20.1%	25.1%	17.4%
Aktif Karlılık (yıllık)	-1.3%	0.5%	3.9%	-1.8 puan	-5.3 puan	1.4%	4.4%	6.5%	4.1%

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



## Nakit akış tablosu

- Vestel Elektronik yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 4.652 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden -2.679 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan -430 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 2Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 1.543 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 4.652 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 236 milyon TL nakit girişi sağlarken, bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.650 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Vestel Elektronik, yılın 6 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 4.888 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 1.719 milyon TL nakit çıkışı kaydetmişti.
- 2Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 2.679 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 1.247 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 570 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 3.926 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 2.091 milyon TL nakit çıkışı yaşamıştı.
- 2Ç23'te finansman faaliyetlerinden 430 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 663 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.856 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 6 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 233 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 3.002 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 2Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi -62 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 6 aylık döneminde yabancı para çevrim farkı yazmadı.
- 2Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 1.482 milyon TL artarak 2.748 milyon TL seviyesine yükseldi.

## Vestel Elektronik

Nakit Akım Tablosu (Özet)	Yıllık				
	6A22	9A22	12A22	3A23	6A23
<b>İşletme Faal. Net Nakit (A)</b>	-1,719	-1,361	38	236	4,888
Ana Ortaklık Dönem Karı	1,260	959	857	-64	-680
<b>Yatırım Faal. Net Nakit (B)</b>	-2,091	-3,522	-7,077	-1,247	-3,926
<b>Finansman Faal. Net Nakit (C)</b>	3,002	4,303	6,255	663	233
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	109	11	247	62	0
Dönem B. Nakit Değer (E)	2,089	2,089	2,089	1,552	1,552
Dönem Sonu Nakit Değer	1,390	1,520	1,552	1,266	2,748
<b>Nakit ve Benzerleri Değişim*</b>	-699	-569	-537	-286	1,195

Yıllık Değişim	Son 3 Yıl			Son 3 yıl ortalama
	2020	2021	2022	
384%	2,262	1,704	38	1,335
-154%	1,773	1,895	857	1,508
-88%	-2,170	-1,390	-7,077	-3,546
-92%	493	-1,585	6,255	1,721
-100%	305	187	247	246
98%	3,173	2,089	1,552	2,271

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	
-1,650	359	1,399	236	4,652	1867%	382%	493	-343	-1,650	-500	
788	-301	-102	-64	-616	-867%	-178%	370	693	788	617	
-570	-1,431	-3,555	-1,247	-2,679	-115%	-370%	-309	572	-570	-102	
1,856	1,300	1,953	663	-430	-165%	-123%	-2	-495	1,856	453	
62	-98	236	62	-62	-200%	-200%	-9	154	62	69	
0	0	0	1,552	0							
-301	130	32	1,266	1,482	17%	592%	174	-113	-301	-80	
-301	130	32	-286	1,482							

(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.

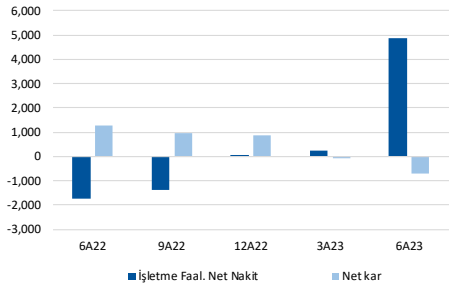
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

\* Nakit ve benzerlerindeki 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.

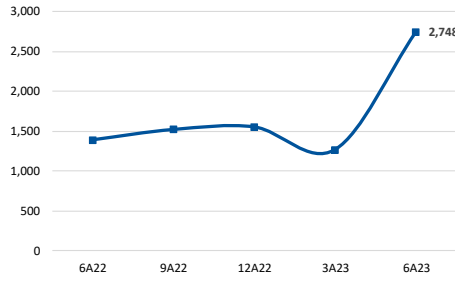
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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



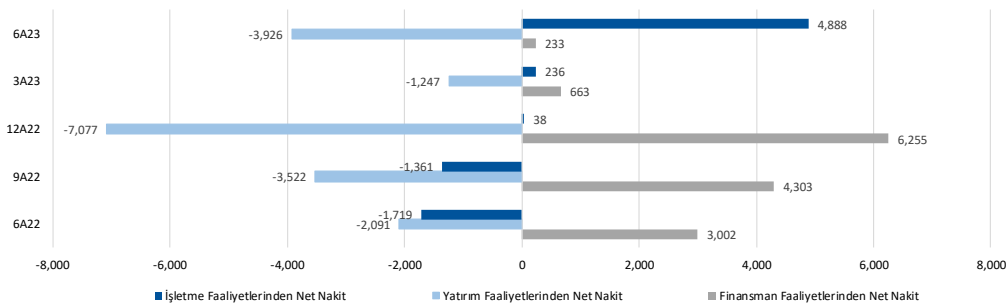
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

### Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



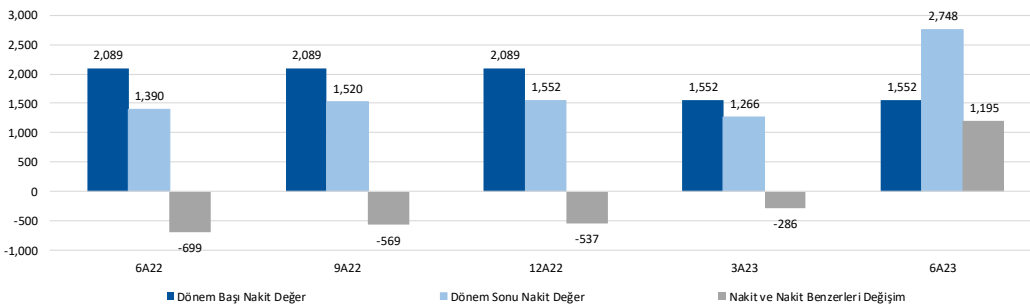
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

### 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		VESTEL			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022	
Açıklanma Tarihi	18.08.2023	10.05.2023	10.03.2023	09.11.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>38,092</b>	<b>30,037</b>	<b>28,937</b>	<b>28,954</b>	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>2,748</b>	<b>1,266</b>	<b>1,552</b>	<b>1,520</b>	
Finansal Yatırımlar	40	0	40	47	
Ticari Alacaklar	13,548	11,235	10,974	8,384	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	2,854	2,467	2,520	2,401	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	17,095	13,658	12,753	14,964	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	1,808	1,410	1,097	1,636	
(Ara Toplam)	38,092	30,037	28,937	28,954	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>43,520</b>	<b>35,380</b>	<b>33,936</b>	<b>30,706</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.16</b>	<b>0.42</b>	<b>0.07</b>	<b>0.28</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	22,977	17,108	16,452	15,673	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	88	99	127	89	
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	557	496	465	420	
Maddi Duran Varlıklar	13,610	12,775	12,531	9,460	
Şerefiye	197	197	197	197	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,782	1,544	1,374	1,177	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,320	952	432	1,297	
Diğer Duran Varlıklar	2,989	2,209	2,359	2,393	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>81,612</b>	<b>65,416</b>	<b>62,873</b>	<b>59,659</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>63,910</b>	<b>48,944</b>	<b>47,009</b>	<b>44,560</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>23,888</b>	<b>21,262</b>	<b>20,345</b>	<b>18,262</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	32,476	22,312	21,581	21,587	
Diğer Borçlar	79	6	3	4	
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)	1,596	1,063	1,253	470	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	76	177	0	8	
Borç Karşılıkları	2,700	1,536	1,560	1,333	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,295	2,587	2,268	2,896	
(Ara Toplam)	63,910	48,944	47,009	44,560	
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>4,077</b>	<b>2,976</b>	<b>2,670</b>	<b>2,504</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>2,195</b>	<b>1,436</b>	<b>1,091</b>	<b>1,058</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	334.11	173.13	182.88	196.02	
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	1,547	1,361	1,392	636	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	615	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.42	6.47	3.88	0.03	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>13,625</b>	<b>13,496</b>	<b>13,194</b>	<b>12,595</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>12,173</b>	<b>12,163</b>	<b>11,969</b>	<b>11,499</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>335</b>	<b>335</b>	<b>335</b>	<b>335</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	257	261	261	261	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	4,463	4,238	3,347	3,364	
Dönem Net Kar/Zararı	-680	-64	857	959	
Yabancı Para Çevrim Farkları	2,220	1,660	1,634	2,190	
Diğer Özsermaye Kalemleri	5,577	5,733	5,535	4,390	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>1,452</b>	<b>1,333</b>	<b>1,225</b>	<b>1,096</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>81,612</b>	<b>65,416</b>	<b>62,873</b>	<b>59,659</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	VESTEL			
Periyot Sonu	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Açıklanma Tarihi	18.08.2023	10.05.2023	10.03.2023	09.11.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	20,472	16,915	19,272	14,472
Satışların Maliyeti (-)	-14,211	-13,317	-15,625	-11,351
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>6,261</b>	<b>3,599</b>	<b>3,647</b>	<b>3,120</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>6,261</b>	<b>3,599</b>	<b>3,647</b>	<b>3,120</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2,602	-2,016	-2,137	-1,799
Genel Yönetim Giderleri (-)	-433	-546	-260	-380
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-199	-261	-195	-198
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,375	424	736	769
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-5,578	-934	-1,417	-2,040
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>-1,175</b>	<b>266</b>	<b>375</b>	<b>-527</b>
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	-295	-72	-87	85
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>-1,470</b>	<b>195</b>	<b>288</b>	<b>-442</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	6,342	1,263	2,384	3,011
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-5,697	-1,626	-3,036	-2,929
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>-826</b>	<b>-168</b>	<b>-364</b>	<b>-360</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>321</b>	<b>201</b>	<b>258</b>	<b>78</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-33	-171	-8	19
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	354	373	266	59
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>-504</b>	<b>33</b>	<b>-106</b>	<b>-282</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>-504</b>	<b>33</b>	<b>-106</b>	<b>-282</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	-616	-64	-102	-301
Azınlık Payları	112	97	-4	20
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	-1.84	-0.19	-0.31	-0.90
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 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.