

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TOASO
Sektör	:	Otomotiv
Halka Açıklık Oranı	:	24.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺135,875,000.00
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺32,610,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺195,009,215.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	271.75
Hedef Fiyat(TL)	:	405.17
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	49.10

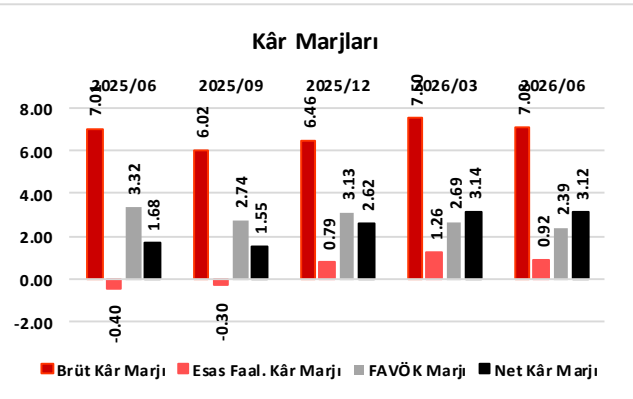
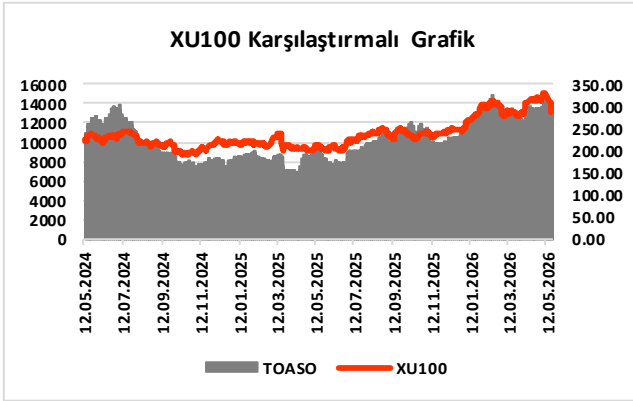
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺152,293,246.00
Duran Varlıklar	:	₺63,520,131.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺101,307,749.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺48,764,802.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺65,740,826.00
Hasılat	:	₺201,797,108.00
Satışların Maliyeti	:	₺189,702,107.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺14,283,852.00
FAVÖK	:	₺4,832,996.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺6,290,532.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	18.30
F/K	:	10.85
PD/DD	:	2.07
Öz Sermaye Kârlılığı	:	21.98

BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları



arastirma@alnusyatirim.com

TOFAŞ Türk Otomobil Fabrikası

Maliyet ve Gider Artışlarına Oranla Hasılatla Görülen Daha Güçlü Yükseliş, Faaliyet Kârlılığını Desteklemiştir!

➤ Şirketin, 2026 yılı 6 aylık döneminde elde ettiği **Hasılat**; 1.Çeyrekte devam eden Stellantis Türkiye bazının büyük orandaki(63,43 Milyar TL) etkisiyle geçen yılın aynı dönemine(2025/06) göre 76,46 Milyar TL(yüzde 60,62) civarında hayli güçlü artış göstererek, **201,80 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 71,63 Milyar TL tutarında(yüzde 60,67) yine güçlü artmış ve cari dönemde **189,70 Milyar TL** tutarında yer almıştır. Hasılat tarafındaki artışın, Satışların Maliyeti'ndeki artıştan daha yüksek olması sonrasında şirketin **Brüt Kâr** rakamı; senelik bazda 5,47 Milyar TL(yüzde 62,13)'lik hızlı artış kaydetmiş ve cari dönem finansallarında **14,28 Milyar TL** olmuştur. Şirketin Brüt Kâr Marjı; geçen seneki yüzde 7,01 seviyesinden yüzde 7,08 düzeyine kısmen yükselmiştir.

➤ Şirketin **Faaliyet Giderleri**; Personel, Garanti, Nakliye ve Sigorta ile Reklam giderleri öncülüğünde, geçen yılın aynı dönemine göre 3,12 Milyar TL artış göstermiş ve cari dönemde **12,43 Milyar TL** olmuştur. "Esas Faaliyetlerden Kur ve Vade Farkları"nı kapsayan ve 2025/05 döneminde 382,2 Milyon TL tutarında yer alan Esas Faaliyetlerden Diğer Net Giderler kalemi ise; "Kur Farkı Gelirleri"ndeki 4,01 Milyar TL'lik sert düşüşe rağmen, "Kur Farkı Giderleri"nde yer alan 4.49 Milyar TL'lik daha keskin azalış ve "Net Vade Farkı Gelirleri"ndeki 545 Milyon TL'lik artışın etkisiyle, cari dönemde 1,03 Milyar TL düzeyinde **Esas Faaliyetlerden Diğer Net Gelirler**'e evrilmiştir. Bu gelişmeye rağmen, Faaliyet Giderleri'nden gelen büyük etkisiyle ortaya çıkan 1,71 Milyar TL'lik kötüleşme; Brüt Kârdan gelen pozitif etkiyi sınırlayarak, şirketin **Esas Faaliyet Kârı/Zararı**; rakamındaki iyileşmenin 2,35 Milyar TL düzeyinde oluşmasını sağlamış ve cari dönemde **1,85 Milyar TL** tutarında kâr yazılmıştır(önceki yılın aynı döneminde 497,6 Milyon TL zarar söz konusuydu). Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik diğer gelirlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 657,6 Milyon TL civarında daha sınırlı artmış ve **4,83 Milyar TL** kâr gerçekleşmiştir. Şirketin Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde - 0,40'dan yüzde 0,92'ye yükselirken, FAVÖK Marjı ise yüzde 3,32'den yüzde 2,39'a gerilemiştir.

Enflasyon Muhasebesi Kaynaklı Parasal Kazanç, Düşen Finansman ve Yatırım Gelirlerine Rağmen Faaliyet Dışı Gelirleri Desteklemiştir!

➤ Cari dönemde, şirketin **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri**; **144,6 Milyon TL** civarında(2025/06'da 383,9 Milyon TL) gerçekleşmiştir. **Net Finansman Gelirleri** de; "Net Faiz ve Kur Gelirleri"ndeki azalışın etkisiyle 1,61 Milyar TL civarında gerilemeyle **2,22 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Geçen yıl ortaya çıkan 445,5 Milyon TL tutarındaki Ertelemiş Vergi Geliri de, cari dönemde **624,5 Milyon TL** tutarında **Net Vergi Gideri**'ne evrilerek Net Kârı baskılamıştır. Diğer yandan, geçtiğimiz yıl 1,67 Milyar TL tutarında TMS 29 enflasyon muhasebesinden gelen Net Parasal Pozisyon Kayıp yazan şirket; cari dönemde aynı kaleme **1,67 Milyar TL**'lik **Parasal Pozisyon Kazancı** kaydetmiştir.

✓ Özetle; Esas Faaliyet Kârı/Zararı kaleminde ortaya çıkan 2,35 Milyar TL'lik pozitif etkinin yanında, faaliyet dışı kısımda TMS 29 enflasyon muhasebesi kaynaklı olarak nette oluşan iyileşmeyle şirketin **Dönem Net Kârı**; 4,17 Milyar TL düzeyinde güçlü(yüzde 197,20) artış kaydederek, cari dönemde **6,29 Milyar TL** civarında oluşmuştur. Şirketin Net Kâr Marjı da; yüzde 1,68'den yüzde 3,12'ye yükselmiştir.

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;**➤ Şirketin hasılat kırılımlarına baktığımızda;**

- Cari yılın yarısında 163,2 Milyar TL olarak gerçekleşen yurt içi satış hasılatı; Stellantis Türkiye paylarının satın alınmasının devam eden bazıyla, geçen yılın aynı dönemine göre 57,71 Milyar TL düzeyinde yüksek(yüzde 54,65) artış kaydetmiştir.
- Önceki yılın ilk yarısında 14,43 Milyar TL tutarında yer alan yurt dışı satış hasılatı da; yine 23,05 Milyar TL'lik güçlü bir yükselişle(yüzde 159,72) 37,48 Milyar TL olmuştur.

➤ Üretim ve üretimden satış adetlerini karşılaştırdığımızda ise;

- Cari dönemde(2026/06) 77 Bin 449 adet üretim yapılırken, 71 Bin 718 adet ise satış yapılmıştır. 2025/06 döneminde 59 Bin 450 adet üretim yapılırken, 58 Bin 411 adet ise satış yapılmıştı. Hem üretim, hem de satış adetlerindeki yükselişlerin sebeplerini şöyle sıralayabiliriz.
- I. 2025/06 döneminde 22 Bin 861 adet üretimi olan K0 Scudo modelinden cari dönemde 50 Bin 260 adet üretilmesi üretim rakamlarını artırırken, buna karşın; Egea modellerinin(Egea+Egea Hatchback) üretim adetlerinde toplamda ortaya çıkan 9 Bin 436 adetlik azalış ise üretimdeki arışı sınırlandıran faktör olmuştur. Böylece toplam üretim değişimi 17 Bin 999 adet artışa işaret etmektedir.
- II. 2025/06 döneminde, 21 Bin 968 adet satılan K0 Scudo modelinden cari dönemde 48 Bin 206 adet satılmış olması ile üretim tarafında da nette artış ortaya çıkmıştır. Egea modellerinin(Egea+Egea Hatchback) satış adetleri ise toplamda 12 Bin 927 adetlik azalış göstermiş, MCV'deki 4 adetlik azalış sonrasında Tofaş'ın üretiminde bulunduğu araçların satışları nette 13 bin 307 adet yükselmiştir.

➤ İthalat ve ithalattan satış adetlerini karşılaştırdığımızda ise;

- 2026/06 döneminde; 120 Bin 798 adet ithalat yapılırken, 120 Bin 429 adetlik satış rakamına ulaşılmıştır. 2025/06 döneminde ise; 58 Bin 631 adet ithalata karşılık, 57 Bin 495 adet satış sayılmıştı. 2026 ve 2025 yılları arasındaki bu keskin fark; Stellantis Türkiye paylarının devralınmasıyla Peugeot, Citroen, Opel ve DS markalarının şirket çatısı altında ithalat ve satışının yapıyor olmasından kaynaklanmaktadır.

Üretim			
Marka	2026/06	2025/06	Fark(Adet)
Egea	16,420	22,903	-6,483
K0 Scudo	50,260	22,861	27,399
Egea Hatchback	10,733	13,686	-2,953
MCV	0	0	0
K9 Yeni Doblo	36	0	36
TOPLAM	77,449	59,450	17,999

Satış			
Marka	2026/06	2025/06	Fark(Adet)
Egea	15,024	22,856	-7,832
K0 Scudo	48,206	21,968	26,238
Egea Hatchback	8,488	13,583	-5,095
MCV	0	4	-4
K9 Yeni Doblo	0	0	0
TOPLAM	71,718	58,411	13,307

İthalat			
Marka	2026/06	2025/06	Fark(Adet)
Peugeot	37,209	14,318	22,891
Citroen	29,176	13,721	15,455
Opel	27,668	11,570	16,098
Fiat	21,294	17,030	4,264
Jeep	4,309	1,069	3,240
Alfa Romeo	617	568	49
DS	466	315	151
Maserati	29	15	14
Ferrari	21	12	9
Transit	9	13	-4
TOPLAM	120,798	58,631	62,167

Satış			
Marka	2026/06	2025/06	Fark(Adet)
Peugeot	36,957	14,540	22,417
Citroen	29,505	12,955	16,550
Opel	27,205	11,143	16,062
Fiat	21,153	16,560	4,593
Jeep	4,309	1,243	3,066
Alfa Romeo	664	702	-38
DS	551	281	270
Maserati	58	46	12
Ferrari	18	12	6
Transit	9	13	-4
TOPLAM	120,429	57,495	62,934

➤ Şirketin, 2026 yılı beklentileri ise şu şekildedir;

- Toplam yurt içi perakende hafif araç pazarına ilişkin öngörü; 1,2 Milyon ila 1,3 Milyon adet arasındadır.
- Şirketin, kendi yurt içi satışlarına ilişkin adet öngörüsü ise; 300 Bin ila 320 Bin aralığında(Önceki: 320-350 Bin) yer almaktadır.
- Şirketin, kendi ihracat adetlerine ilişkin tahmini; 75 Bin ila 85 Bin(Önceki: 70-80 Bin) adet aralığındadır.
- Şirketin üretim beklentisi; 145 Bin ila 155 Bin adet aralığında bulunmaktadır.
- Vergi Öncesi Kâr(VÖK) marjı öngörüsü; yüzde 3 ila yüzde 4 arasında olurken, 2028 yılı tahmini ise yüzde 5 ila yüzde 7 aralığındadır.
- 2025 yılını 154 Milyon Euro düzeyinde Yatırım Harcaması ile noktlayan şirketin, 2026 yılı için yatırım harcaması beklentisi ise; 250 Milyon Euro düzeyindedir.

Finansal Tahminler ve Değerleme

➤ Finansal Tahminler;

Özet Finansallar	2025/12	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)				
		2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T	2030/12T
Hasılat	319,413,508	392,878,615	451,810,407	506,027,656	556,630,422	601,160,855
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	301,107,616	368,913,019	423,346,351	473,135,858	520,449,444	560,281,917
SM(H)M Oranı	94.27%	93.90%	93.70%	93.50%	93.50%	93.20%
Brüt Kar	20,627,311	23,965,596	28,464,056	32,891,798	36,180,977	40,878,938
Brüt Kâr Marjı	6.46%	6.10%	6.30%	6.50%	6.50%	6.80%
Faaliyet Giderleri	17,022,162	21,608,324	24,397,762	27,325,493	29,501,412	31,260,364
Faaliyet Giderleri Oranı	5.33%	5.50%	5.40%	5.40%	5.30%	5.20%
Esas Faaliyet Karı	3,605,149	2,357,272	4,066,294	5,566,304	6,679,565	9,618,574
Esas Faaliyet Kârı Marjı	1.13%	0.60%	0.90%	1.10%	1.20%	1.60%
Amortisman Giderleri	7,480,950	9,429,087	12,198,881	14,168,774	16,142,282	18,034,826
FAVÖK	9,997,606	11,786,358	16,265,175	19,735,079	22,821,847	27,653,399
FAVÖK Marjı	3.13%	3.00%	3.60%	3.90%	4.10%	4.60%
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	8,353,933	8,582,433	9,253,077	10,120,553	9,752,165	11,686,567
Net Kâr Marjı	2.62%	2.18%	2.05%	2.00%	1.75%	1.94%
Sermaye Harcamaları	-24,680,946	-13,750,752	-12,650,691	-11,638,636	-11,132,608	-9,017,413
Net İşletme Sermayesi İhtiyacı	11,027,613	20,451,216	14,854,041	12,477,394	10,675,104	8,235,080
Firmaya Serbest Nakit Akımları	-3,288,264	18,015,368	17,655,265	19,460,576	21,028,430	24,947,352
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları		14,976,449	12,201,288	11,180,284	10,043,145	9,904,968

➤ Değerleme;

- Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre 202 Milyar 582,9 Milyon TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup; daha önce hisse başına 410,20 TL düzeyinde belirlediğimiz hedef fiyatımızı, **405,17 TL**'ye revize ediyoruz. Aşağı yönlü güncellemeye karşın, halen devam eden yüksek getiri potansiyeli nedeniyle **"AL"** olan tavsiyemizi koruyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)			
	Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
	İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	
Serbest Nakit Akımları Toplamı			₺58,306,134.81
Terminal Büyüme Oranı			3.00%
Terminal SNA Değeri			₺144,276,763.21
Hedef Piyasa Değeri			₺202,582,898.02
Ödenmiş Sermaye			₺500,000.00
Hisse Başı Hedef Fiyat			₺405.17
Son Fiyat			₺271.75
Yükseliş Potansiyeli			49.10%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim(%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değ.(%)
DÖNEN VARLIKLAR	152,293,246.00	97,965,270.00	55.46%	152,293,246.00	142,693,220.00	6.73%
Nakit ve Nakit Benzerleri	11,008,676.00	15,984,204.00	-31.13%	11,008,676.00	20,991,351.00	-47.56%
Ticari Alacaklar	58,307,405.00	39,410,768.00	47.95%	58,307,405.00	51,516,518.00	13.18%
Stoklar	43,396,943.00	27,938,566.00	55.33%	43,396,943.00	33,233,736.00	30.58%
Peşin Ödenmiş Giderler	1,139,249.00	495,796.00	129.78%	1,139,249.00	875,965.00	30.06%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Dönen Varlıklar	1,743,742.00	61,746.00	2724.06%	1,743,742.00	1,343,970.00	29.75%
DURAN VARLIKLAR	63,520,131.00	42,867,364.00	48.18%	63,520,131.00	58,123,495.00	9.28%
Maddi Duran Varlıklar	27,555,731.00	17,729,627.00	55.42%	27,555,731.00	24,644,246.00	11.81%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13,673,999.00	11,463,975.00	19.28%	13,673,999.00	13,119,085.00	4.23%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	9,454,604.00	6,686,607.00	41.40%	9,454,604.00	8,758,781.00	7.94%
TOPLAM VARLIKLAR	215,813,377.00	140,832,634.00	53.24%	215,813,377.00	200,816,715.00	7.47%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	101,307,749.00	70,788,705.00	43.11%	101,307,749.00	90,924,119.00	11.42%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1,200,000.00	3,467,281.00	-65.39%	1,200,000.00	1,200,000.00	0.00%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	28,374,156.00	12,265,287.00	131.34%	28,374,156.00	23,913,802.00	18.65%
Ticari Borçlar	59,198,009.00	42,885,817.00	38.04%	59,198,009.00	53,941,083.00	9.75%
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,917,212.00	1,167,608.00	64.20%	1,917,212.00	1,985,835.00	-3.46%
Diğer Borçlar	2,043,818.00	5,320,529.00	-61.59%	2,043,818.00	2,686,903.00	-23.93%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	279,344.00	124,402.00	124.55%	279,344.00	122,170.00	128.65%
Kısa Vadeli Karşılıklar	5,867,487.00	3,738,814.00	56.93%	5,867,487.00	4,837,998.00	21.28%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	381,941.00	697,357.00	-45.23%	381,941.00	216,755.00	76.21%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	48,764,802.00	21,804,944.00	123.64%	48,764,802.00	50,927,825.00	-4.25%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	40,790,577.00	20,201,419.00	101.92%	40,790,577.00	44,258,949.00	-7.84%
Uzun Vadeli Karşılıklar	3,128,129.00	1,186,285.00	163.69%	3,128,129.00	1,728,280.00	81.00%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	150,072,551.00	92,593,649.00	62.08%	150,072,551.00	141,851,944.00	5.80%
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	65,740,826.00	48,238,985.00	36.28%	65,740,826.00	58,964,771.00	11.49%
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	65,740,826.00	48,238,985.00	36.28%	65,740,826.00	58,964,771.00	11.49%
Ödenmiş Sermaye	500,000.00	500,000.00	0.00%	500,000.00	500,000.00	0.00%
Sermaye Düzeltme Farkları	30,280,896.00	22,799,707.00	32.81%	30,280,896.00	28,263,479.00	7.14%
Paylara İlişkin Primler(İskontolar)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	-417,598.00	-346,205.00	20.62%	-417,598.00	-594,857.00	-29.80%
Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler	-3,882,187.00	-1,928,780.00	101.28%	-3,882,187.00	-3,000,318.00	29.39%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	8,598,064.00	6,508,335.00	32.11%	8,598,064.00	8,034,536.00	7.01%
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	24,371,119.00	19,103,755.00	27.57%	24,371,119.00	22,773,364.00	7.02%
Net Dönem Karı veya Zararı	6,290,532.00	1,602,173.00	292.63%	6,290,532.00	2,988,567.00	110.49%
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
TOPLAM KAYNAKLAR	215,813,377.00	140,832,634.00	53.24%	215,813,377.00	200,816,715.00	7.47%

Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim(%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değ.(%)
HASILAT	201,797,108.00	125,633,352.00	60.62%	100,016,179.00	95,109,919.00	5.16%
SATIŞLARIN MALİYETİ	189,702,107.00	118,072,641.00	60.67%	94,554,075.00	88,911,761.00	6.35%
BRÜT KAR (ZARAR)	14,283,852.00	8,809,916.00	62.13%	5,462,104.00	6,198,158.00	-11.88%
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	2,444,623.00	2,785,528.00	-12.24%	1,190,387.00	1,172,030.00	1.57%
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	9,352,788.00	5,498,798.00	0.00%	4,638,759.00	4,405,058.00	5.31%
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	636,082.00	1,023,195.00	0.00%	256,233.00	344,953.00	-27.81%
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	5,118,124.00	7,736,446.00	-33.84%	2,732,496.00	2,229,267.00	22.57%
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	4,084,130.00	8,118,620.00	-49.69%	2,216,233.00	1,745,470.00	26.97%
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	1,850,359.00	-497,605.00	-471.85%	566,205.00	1,199,986.00	-52.82%
FAVÖK	4,832,996.00	4,175,429.00	15.75%	2,193,056.00	2,555,772.00	-14.19%
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	144,559.00	383,881.00	-62.34%	68,419.00	71,150.00	-3.84%
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERL.YATIRIML. KÂRLARINDAN/ZARARLARINDAN PAYLAR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	3,028,912.00	-495,898.00	-710.79%	1,150,887.00	1,754,933.00	-34.42%
FİNANSMAN GELİRLERİ	4,550,891.00	8,223,687.00	0.00%	1,857,470.00	2,516,887.00	-26.20%
FİNANSMAN GİDERLERİ	2,332,766.00	4,389,590.00	-46.86%	807,686.00	1,425,122.00	-43.33%
PARASAL KAZANÇ/KAYIP	1,668,036.00	-1,667,131.00	-200.05%	1,174,771.00	460,935.00	154.87%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	6,915,073.00	1,671,068.00	313.81%	3,375,442.00	3,307,633.00	2.05%
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	501,606.00	-88,867.00	0.00%	501,606.00	172,778.00	190.32%
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	122,935.00	-356,680.00	-134.47%	-33,614.00	146,288.00	-122.98%
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	6,290,532.00	2,116,615.00	197.20	3,092,347.00	2,988,567.00	3.47%

Kaynak: Finnet

AÇIKLAMALAR

- ✓ **NÖTR önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda, yüzde 0,01-14,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- ✓ **TUT önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 15,00-24,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- ✓ **AL önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 25,00 ve üzerinde getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.

KAYNAKLAR

- ✓ Şirketin Finansal Tabloları ve Dipnotları,
- ✓ Şirketin Faaliyet Raporu
- ✓ Şirketin Finansal Sonuçlar Sunumu
- ✓ Finnet(finansal veri ve tabloların çekilmesi hususunda)

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü