

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KORDS
Mevcut Fiyat (TL)	65.25
Hedef Fiyat (TL)	91.30
Getiri Potansiyeli (%)	39.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	47.44 94.55
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	230
Sermaye (mln TL)	195
Pazar	Yıldız Pazar

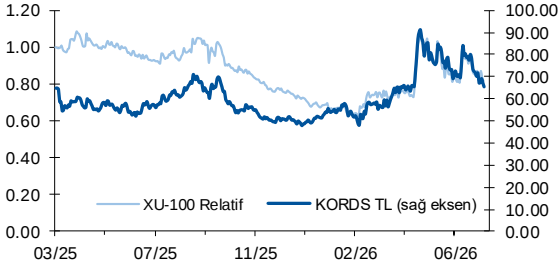
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	12,693
Hedeflenen Piyasa Değeri	17,761
Net Borç	15,338
Firma Değeri	28,031

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-8%	-1%	6%	35%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	7%	-15%	13%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 03 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)

	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	44,416	30,433	31,043	38,592
FAVÖK	3,688	1,683	1,586	3,438
Net kar	346	-1,096	-1,491	1,187

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	9,838	9,630	9,589	9,563
FAVÖK	1,186	908	908	699
FAVÖK marjı	12.1%	9.4%	9.5%	7.3%
Net kar*	560	727	727	465
Net kar marjı	5.7%	7.5%	7.6%	4.9%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

*Net kar tahmini 5 kurumu içermektedir.

*Research Turkey net kar tahmini 5, Matriks net kar tahmini 4 kurumu içermektedir.

Kordsa Teknik Tekstil (KORDS TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınır Olumlu

Kordsa Teknik Tekstil, 2Ç26'da 9.838 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 9.589 milyon TL / Deniz Yatırım: 9.630 milyon), 1.186 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 908 milyon TL / Deniz Yatırım: 908 milyon TL) ve 560 milyon TL net kar (Konsensüs: 727 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 727 milyon TL net kar) açıkladı.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ FAVÖK ve FAVÖK marjındaki artış, net borç/FAVÖK rasyosunun gerilemesi

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Yüksek seyreden net borç pozisyonu

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Şirket'in, dolar bazında hem satışlarını hem de FAVÖK'ünü artırmasını olumlu olarak değerlendiriyoruz. Diğer taraftan, arsa satışları sebebiyle tek seferlik olumlu etkinin de nakit akışı noktasında katkı sağladığını görmekteyiz. Satış gelirleri ve FAVÖK'ün beklentilerin üzerinde sonuçlanmasıyla birlikte hisse fiyatının olumlu etkileneceğini değerlendirirken, yüksek seyreden net borç seviyesinin ise değerlendirme üzerinde baskı yaratabileceğini düşünüyoruz. Net borç seviyesini de gözетerek nihai görüşümüzü sınırlı olumlu olarak belirtiyoruz.

■ Kordsa Teknik Tekstil, 2Ç26'te yıllık bazda %29 artışla 9838 milyon TL satış geliri kaydetti. Dolar bazında, ise bu dönemde satış gelirinin önceki yılın aynı çeyreğine göre %10,1 artarak 217 milyon USD olduğunu görmekteyiz (Deniz Yatırım beklentisi: 212 milyon USD).

■ Şirket, 2Ç26 döneminde i) EMEA ve Kuzey Amerika bölgesindeki lastik üreticilerinin fabrika kapatmalarının hacim daralmasını derinleştirilmesi ii) Asya-Pasifik rekabetinin fiyat-hacim baskısının önemli derecede ihracat pazarlarına kayması gibi nedenlerin lastik güçlendirme segmentinin cirosunun olumsuz olarak etkilendiğini açıkladı. Bununla birlikte, jeopolitik gelişmeler çerçevesinde ürün fiyatlarının artırması sonucunda lastik güçlendirme segmenti cirosu 145 milyon USD gerçekleşti (2Ç25: 144 milyon USD; 1Ç26: 139 milyon USD).

■ Diğer taraftan, i) Kuzey Amerika'da yapay zeka enerji hücreleri üretiminin artması ve ii) sivil havacılık sektöründe de üretimin artması ileri kompozit malzemeler segmentini olumlu olarak etkilediği belirtildi. Kompozit teknolojileri segmentinin cirosu, geçen senenin aynı çeyreğine göre %36 artarak 67 milyon USD olarak gerçekleşti (2Ç25: 49 milyon USD; 1Ç26: 58 milyon USD).

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **FAVÖK 2Ç26'da yıllık %132 artışla 1.186 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 5,3 puan artışla %12,1 oldu. Dolar bazında ise bu dönemde, FAVÖK önceki yılın aynı çeyreğine göre %99 artarak 26,3 milyon USD oldu (Deniz Yatırım beklentisi: 20 milyon USD).**
- Şirket, 2Ç26 döneminde 560 milyon TL net kar açıkladı (1Ç26: 35 milyon TL net kar, 2Ç25: 122 milyon TL net zarar). Dolar bazında ise 14 milyon USD net kar açıkladı (Deniz Yatırım beklentisi: 16 milyon USD).
- Haziran 2026 sonu itibarıyla Şirket'in 15.338 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026: 15.421 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 6,5x oldu (Mart 2026: 8,4x net borç/FAVÖK).
- **Genel değerlendirme:** Şirket için 2026 yılı beklentimiz; 827 milyon USD satış geliri, 74 milyon USD FAVÖK ve 25 milyon USD net kar yönündedir. **Makro tahminlerimizdeki değişikliklerin, yıl sonu tahminlerimizde FAVÖK ve net kar tarafında iyileştirmenin etkisiyle Kordsa için 12-aylık hedef fiyatımızı 77,80 TL'den 91,30 TL'ye güncelliyoruz. Diğer taraftan, net borç bakiyesinin yüksek seyretmesi sebebiyle önerimizi şu aşamada TUT olarak devam ettiriyoruz.** Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 11,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. **2026 tahminlerimize göre, KORDS hissesi 8,2x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.**

Seçilmiş şirket finansalları

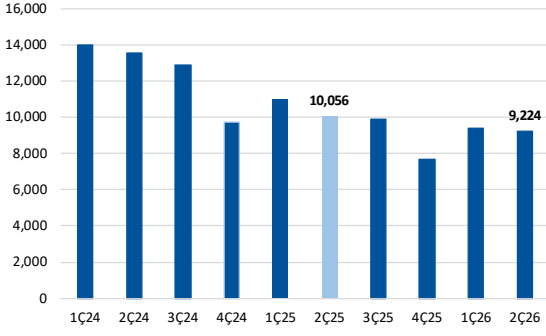
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	9,838	9,370	7,612	5%	29%	18,594	20,422	-9%
Brüt kar (mio TL)	1,939	1,465	1,061	32%	83%	3,308	2,846	16%
Brüt kar marjı	19.7%	15.6%	13.9%	4.1 puan	5.8 puan	17.8%	13.9%	3.9 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,249	1,296	982	-4%	27%	2,460	2,597	-5%
Faaliyet giderleri/satışlar	12.7%	13.8%	12.9%	-1.1 puan	-0.2 puan	13.2%	12.7%	0.5 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	689	169	78	309%	781%	847	249	240%
Esas faaliyet kar marjı	7.0%	1.8%	1.0%	5.2 puan	6 puan	4.6%	1.2%	3.3 puan
FAVÖK (mio TL)	1,186	682	511	74%	132%	1,823	1,342	36%
FAVÖK marjı	12.1%	7.3%	6.7%	4.8 puan	5.3 puan	9.8%	6.6%	3.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	911	569	229	60%	299%	1,443	510	183%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-586	-505	-416	a.d.	a.d.	-1,058	-1,226	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	0	0	0	a.d.	a.d.	0	0	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,015	233	-109	336%	a.d.	1,232	-467	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-380	-86	-54	a.d.	a.d.	-460	-112	a.d.
Net kar (mio TL)	560	35	-122	1483%	a.d.	593	-609	a.d.
Net kar marjı	5.7%	0.4%	-1.6%	5.3 puan	7.3 puan	3.2%	-3.0%	6.2 puan
Net borç* (mio TL)	15,338	15,421	22,243	-1%	-31%	15,338	22,243	-31%
Net borç/FAVÖK	6.5	8.4	11.6	-1.8	-5.0	6.5	11.6	-5.0
Net borç/özsermaye	0.7	0.7	0.9	0.0	-0.2	0.7	0.9	-0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-2.5%	-7.3%	-11.7%	4.8 puan	9.2 puan	-3.2%	-11.7%	8.5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-0.8%	-2.2%	-3.7%	1.4 puan	2.9 puan	-1.0%	-3.7%	2.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	22,619	23,176	24,503	-2%	-8%	22,619	24,503	-8%
Duran varlıklar (mio TL)	31,277	32,467	37,666	-4%	-17%	31,277	37,666	-17%
Özkaynaklar (mio TL)	21,791	21,683	24,510	0%	-11%	21,791	24,510	-11%
Stoklar (mio TL)	10,013	9,466	10,074	6%	-1%	10,013	10,074	-1%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	-236	1,039	1,283	a.d.	a.d.	735	3,394	-78%
Serbest nakit akım (mio TL)	419	985	-1,309	-57%	a.d.	1,340	645	108%

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

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
KORDS	3 Ağustos	-2.5%	-3.0%	-8.7%	-8.8%	-18.6%	-16.1%

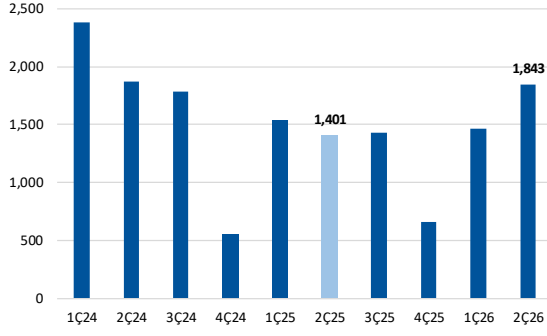
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



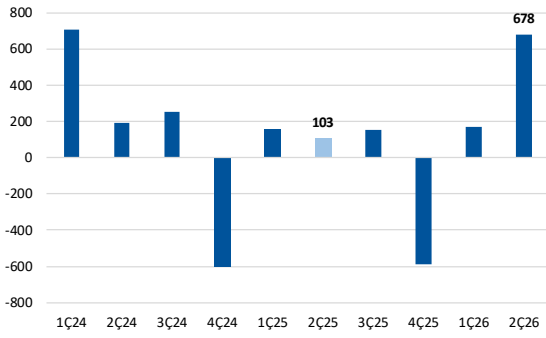
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



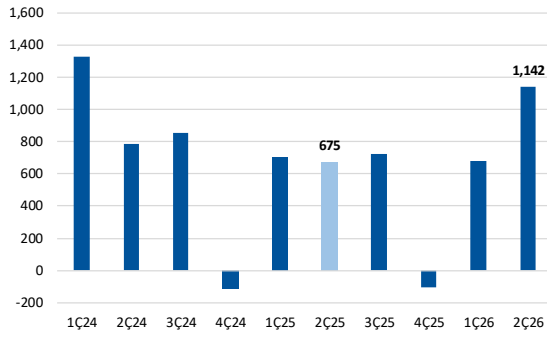
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



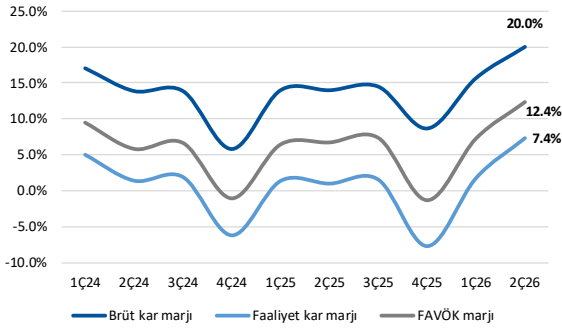
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



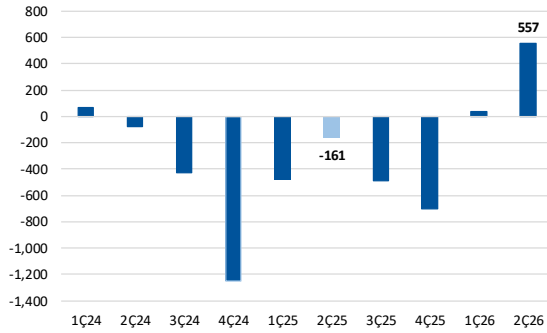
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



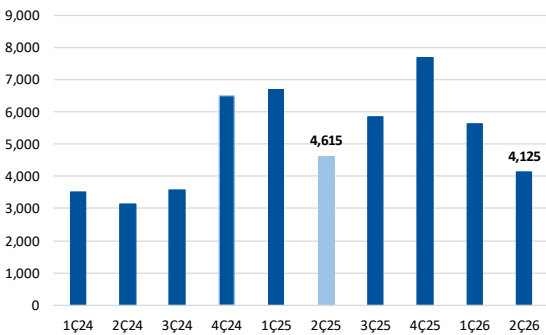
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Ana ortaklık net karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



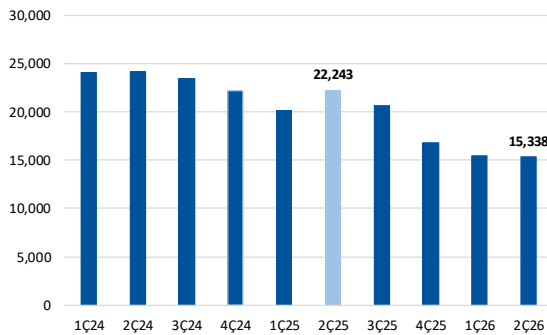
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Özet grafikler

Gelir Tablosu (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	30,433	31,043	38,592	50,243
Satışların Maliyeti	-26,492	-27,022	-32,232	-41,289
Brüt Kar	3,941	4,021	6,361	8,954
Operasyonel Giderler	-3,664	-4,192	-4,852	-6,060
Faaliyet Karı	277	-172	1,508	2,894
FAVÖK	1,683	1,586	3,438	4,904
Net Finansman Gelir/Gider	-1,487	-2,041	-1,771	-2,451
Vergi Öncesi Kar	-1,081	-1,839	2,153	1,527
Dönem Vergi Gideri/Geliri	225	385	-753	-319
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	-1,096	-1,491	1,187	1,020

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	18,627	20,779	19,179	25,485
Duran Varlıklar	25,180	29,514	33,238	35,891
Toplam Varlıklar	43,807	50,293	52,417	61,376
Kısa Vadeli Yükümlölükler	19,305	15,369	19,208	24,331
Uzun Vadeli Yükümlölükler	7,296	13,527	10,192	9,201
Özkaynaklar	17,205	21,397	23,016	27,845
Toplam Kaynaklar	43,807	50,293	52,417	61,376

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	1,683	1,586	3,438	4,904
Dönem Vergi Gideri/Geliri	225	385	-753	-319
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	1,721	-4,194	460	1,649
Yatırım Harcaması	-1,360	-968	-1,633	-1,969
Serbest Nakit Akımı (SNA)	-1,173	5,197	592	968

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	12.9%	13.0%	16.5%	17.8%
Faaliyet Kar Marjı	0.9%	-0.6%	3.9%	5.8%
FAVÖK Marjı	5.5%	5.1%	8.9%	9.8%
VÖK Marjı	-3.6%	-5.9%	5.6%	3.0%
Net Kar Marjı	-3.6%	-4.8%	3.1%	2.0%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	-6.4%	-7.0%	5.2%	3.7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	a.d.	a.d.	10.7x	12.4x
FD/FAVÖK	18.5x	16.2x	8.2x	5.7x
PD/DD	1.2x	0.7x	0.7x	0.5x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş yıl verileri, 2025 yılı enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Bilanço

Şirket	KORDSA TEKNİK TEKSTİL		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	03.08.2026	26.02.2026	26.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	22,619	20,779	18,627
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,125	6,516	4,225
Finansal Yatırımlar	0	14	11
Ticari Alacaklar	6,717	4,908	5,690
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	383	878	235
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	10,013	7,766	7,474
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,378	695	992
(Ara Toplam)	22,615	20,777	18,627
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	3.53	2.74	0.00
Duran Varlıklar	31,277	29,514	25,180
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	124	108	179
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	3	3	2
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	703.22	688.32	587.83
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	988	964	925
Maddi Duran Varlıklar	13,384	12,576	11,391
Şerefiye	7,197	6,620	5,476
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5,388	5,179	4,424
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,611	2,654	1,708
Diğer Duran Varlıklar	880	722	487
TOPLAM VARLIKLAR	53,896	50,293	43,807
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	18,503	15,369	19,305
Finansal Borçlar	8,335	9,483	14,633
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	5,423	3,832	3,204
Diğer Borçlar	2,738	326	192
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	46	43	38
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	180	9	105
Borç Karşılıkları	446	464	354
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,253	1,150	734
(Ara Toplam)	18,421	15,307	19,259
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	81.70	62.07	46.09
Uzun Vadeli Yükümlülükler	13,602	13,527	7,296
Finansal Borçlar	11,128	11,268	4,011
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	24	24	20
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	25	23	22
Uzun vadeli karşılıklar	650	520	499
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,773	1,692	1,517
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.14	0.00	1,226.60
Özkaynaklar	21,791	21,397	17,205
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	17,377	17,354	13,498
Ödenmiş Sermaye	195	195	195
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	62.05	62.05	62.05
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	480	480	459
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-947	545	2,841
Dönem Net Kar/Zararı	593	-1,491	-1,096
Yabancı Para Çevrim Farkları	13,230	12,215	10,781
Diğer Özsermaye Kalemleri	3,764	5,349	257
Azınlık Payları	4,415	4,043	3,707
TOPLAM KAYNAKLAR	53,896	50,293	43,807

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katkısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	KORDSA TEKNİK TEKSTİL			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	03.08.2026	03.08.2026	03.08.2026	03.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	7,612	9,838	15,459	18,594
Satışların Maliyeti (-)	-6,551	-7,899	-13,304	-15,286
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,061	1,939	2,155	3,308
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)	1,061	1,939	2,155	3,308
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-366	-514	-725	-957
Genel Yönetim Giderleri (-)	-576	-673	-1,142	-1,384
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-40	-62	-99	-119
Diğer Faaliyet Gelirleri	277	244	431	763
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-101	-132	-198	-196
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	254	801	422	1,415
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	53	799	152	875
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	53	854	153	944
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-54	-1	-69
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	307	1,601	575	2,290
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	391	192	677	430
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-806	-778	-1,605	-1,488
Parasal Kazanç / (Kayıp)	0	0	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-109	1,015	-353	1,232
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-54	-380	-85	-460
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-40	-83	-72	-205
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-15	-297	-13	-255
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-163	635	-438	772
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	-0.07	-0.71	-0.14	-4.32
DÖNEM KARI (ZARARI)	-163	634	-438	768
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-122	560	-461	593
Azınlık Payları	-41	75	22	175
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-6.27	28.78	-23.68	30.57
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-6.27	28.78	-23.68	30.57
Hisse Başına Kazanç	-6.27	28.76	-23.68	30.46
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-6.27	28.78	-23.68	30.57

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

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.

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 değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi 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 takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilme bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.