

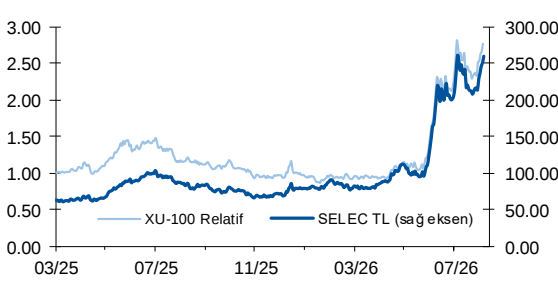
Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	SELEC
Mevcut Fiyat (TL)	260.00
Hedef Fiyat (TL)	150.90
Getiri Potansiyeli (%)	-42.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	66.02 278.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	800
Sermaye (mln TL)	621
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	161,460
Hedeflenen Piyasa Değeri	93,709
Net Borç	-7,804
Firma Değeri	153,656

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	0%	142%	172%	200%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	146%	110%	139%



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 17 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	184,670	168,353	172,011	238,787
FAVÖK	9,306	7,607	4,410	12,386
Net kar	422	2,695	-380	3,932

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	53,440	52,230	51,335	52,605
FAVÖK	3,444	3,450	2,834	3,426
FAVÖK marjı	6.4%	6.6%	5.5%	6.5%
Net kar*	534	1,620	1,546	1,546
Net kar marjı	1.0%	3.1%	3.0%	2.9%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks

*Research Turkey net kar tahmini 6, Matriks net kar tahmini 4 kurumu içermektedir.

Selçuk Ecza Deposu (SELEC TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumlu

Selçuk Ecza Deposu, 2Ç26'da 53.440 milyon TL gelir (Konsensüs: 51.335 milyon TL/ Deniz Yatırım: 52.230 milyon TL), 3.444 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 2.834 milyon TL/ Deniz Yatırım: 3.450 milyon TL) ve 534 milyon TL net kar (Konsensüs: 1.546 milyon TL/ Deniz Yatırım: 1.620 milyon TL) açıkladı. 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 725 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Net satış gelirinde reel artış, kuvvetli seyreden operasyonel marjlar.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Beklentilerin altında gerçekleşen net kar, işletme faaliyetlerinden nakit çıkışı gerçekleşmesi.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 2Ç26 döneminde satış gelirlerindeki reel büyüme ve brüt kar marjındaki belirgin iyileşmenin yanı sıra, faaliyet giderlerinin kontrollü seyrini olumlu değerlendiriyoruz. Güçlü seyreden operasyonel karlılık net karı destekleyici etki ederken, yüksek parasal kayıp ve vergi gideri net karı baskılayan unsurlar oldu. Diğer taraftan, işletme sermayesindeki olumsuz seyir nedeniyle işletme faaliyetlerinden nakit çıkışı gerçekleşmesini bilanço açısından zayıf nokta olarak görüyoruz. Güçlü operasyonel veriler göz önüne alındığında, 2Ç26 finansal sonuçlarını olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ Selçuk Ecza Deposu, 2Ç26'da yıllık bazda %12 artışla 53.440 milyon TL satış geliri kaydetti. Şirket'in pazar payı 2Ç26'da TL bazında %37,96, kutu bazında %38,21 seviyesinde gerçekleşti. (1Ç26: TL bazında %37,91, kutu bazında %38,30 pazar payı bulunuyordu).

■ FAVÖK 2Ç26'da yıllık %307 ile güçlü artış kaydederek 3.444 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 4,7 puan artışla %6,4 oldu. Aralık 2025'te 25,3346'ya güncellenen Euro satış kuru, Nisan 2026'da yapılan güncelleme ile 26,8767'ye çıkarılarak 2Ç26'da operasyonel karlıktaki artışa katkı sağladı. Bu dönemde brüt kar marjı 4,0 puan artarken, faaliyet gideri/satışlar rasyosunda görülen 0,7 puanlık gerileme FAVÖK'ü destekledi.

■ Şirket, 2Ç26 döneminde 534 milyon TL net kar açıkladı (1Ç26: 1.647 milyon TL net kar, 2Ç25: 425 milyon TL net zarar). Esas faaliyet karındaki güçlü seyir net karlılığı destekleyici etki ederken, 471 milyon TL'ye yükselen net finansman gideri ile net diğer gelirden kaydedilen yıllık bazda %26 azalış karlılığı baskıladı.

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 müşteriler 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.

- **Haziran 2026 itibarıyla Şirket'in 7.804 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026 sonu: 7.812 milyon TL net nakit pozisyonu).** Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,8x oldu (Mart 2026: 1,0x net nakit/FAVÖK).
- **Haziran 2026 sonu itibarıyla maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı kaynaklı nakit çıkışları 428 milyon TL olarak gerçekleşti (Haziran 2025: 396,6 milyon TL nakit çıkışı).**
- **Genel değerlendirme:** 2026 yıl sonu beklentilerimiz, 229.000 milyon TL satış geliri, 6.668 milyon TL FAVÖK ve 4.588 milyon TL net kar olarak bulunuyordu. Makro varsayımlarımızda yaptığımız güncellemeler ve açıklanan finansallar doğrultusunda beklentilerimizi 238.787 milyon TL satış geliri, 12.386 milyon TL FAVÖK, 3.932 milyon TL net kar olarak güncelliyoruz.
- Bu doğrultuda, **Selçuk Ecza Deposu için 12-aylık hedef fiyatımızı 109,56 TL'den 150,90 TL'ye güncelliyor önerimizi TUT yönünde devam ettiriyoruz.** Hissenin mevcut fiyatlaması, modelimizde çalıştığımız beklentiler ve makro varsayımlarımızla ulaştığımız hedef fiyatımızın ciddi anlamda üzerinde seyretmektedir. Ancak, finansalların seyrini buna rağmen henüz SAT olarak değerlendirmiyor ve mevcut görüşümüzü koruyoruz. Bu nedenle yükseliş potansiyeli göremediğimizi ve önden hızlı fiyatlama riskinin söz konusu olabileceğini önemle eklemek isteriz. Hisse, **2026 tahminlerimize göre 12,4x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %139 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 14,8x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

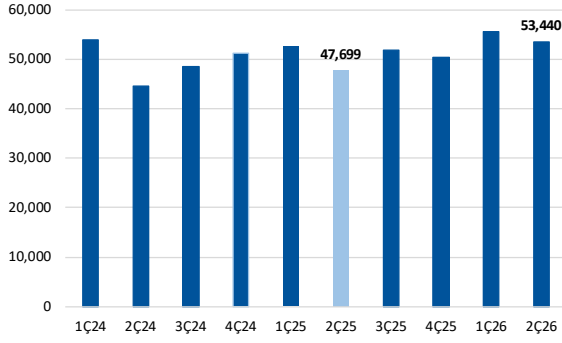
Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	2Ç26	1Ç26	2Ç25			6A26	6A25	
Satışlar (mio TL)	53,440	55,568	47,699	-4%	12%	109,008	100,201	9%
Brüt kar (mio TL)	6,238	6,564	3,642	-5%	71%	12,802	7,857	63%
Brüt kar marjı	11.7%	11.8%	7.6%	-0.1 puan	4 puan	11.7%	7.8%	3.9 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	3,056	3,101	3,041	-1%	1%	6,157	6,351	-3%
Faaliyet giderleri/satışlar	5.7%	5.6%	6.4%	0.1 puan	-0.7 puan	5.6%	6.3%	-0.7 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	3,182	3,463	601	-8%	429%	6,644	1,506	341%
Esas faaliyet kar marjı	6.0%	6.2%	1.3%	-0.3 puan	4.7 puan	6.1%	1.5%	4.6 puan
FAVÖK (mio TL)	3,444	3,729	847	-8%	307%	7,173	1,996	259%
FAVÖK marjı	6.4%	6.7%	1.8%	-0.3 puan	4.7 puan	6.6%	2.0%	4.6 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	1,026	672	1,394	53%	-26%	1,697	2,858	-41%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-471	-151	-365	213%	29%	-622	-984	-37%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-2,175	-991	-1,772	119%	23%	-3,165	-2,899	9%
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,561	2,993	-142	-48%	a.d.	4,554	481	846%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-1,027	-1,345	-282	-24%	264%	-2,372	-903	163%
Net kar (mio TL)	534	1,647	-425	-68%	a.d.	2,182	-422	a.d.
Net kar marjı	1.0%	3.0%	-0.9%	-2 puan	1.9 puan	2.0%	-0.4%	2.4 puan
Net borç* (mio TL)	-7,804	-7,812	-9,617	0%	-19%	-7,804	-9,617	-19%
Net borç/FAVÖK	-0.8	-1.0	-1.5	0.3	0.8	-0.8	-1.5	0.8
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.2	-0.3	0.0	0.1	-0.2	-0.3	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	5.8%	3.2%	5.8%	2.6 puan	0.1 puan	5.8%	5.8%	0.1 puan
Aktif karlılık (yıllık)	2.1%	1.1%	2.2%	1 puan	-0.1 puan	2.1%	2.2%	-0.1 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	87,684	90,478	78,194	-3%	12%	87,684	78,194	12%
Duran varlıklar (mio TL)	14,058	13,946	14,671	1%	-4%	14,058	14,671	-4%
Özkaynaklar (mio TL)	37,113	36,883	35,409	1%	5%	37,113	35,409	5%
Stoklar (mio TL)	19,069	20,376	16,740	-6%	14%	19,069	16,740	14%

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

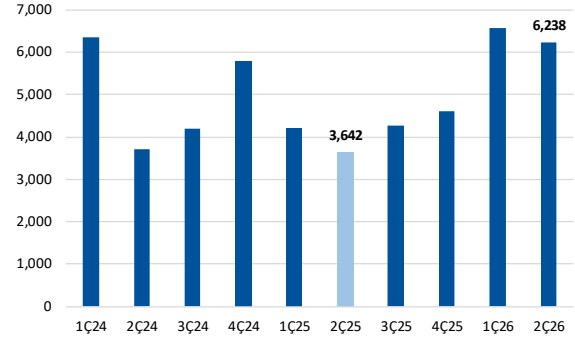
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



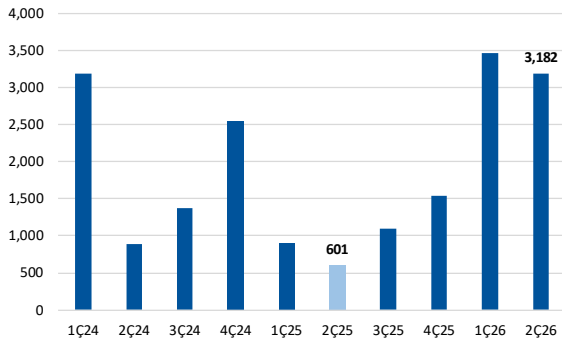
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



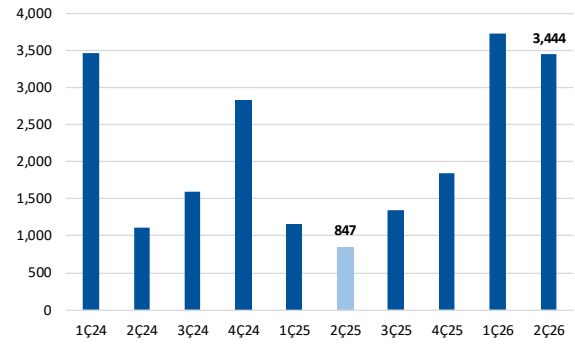
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



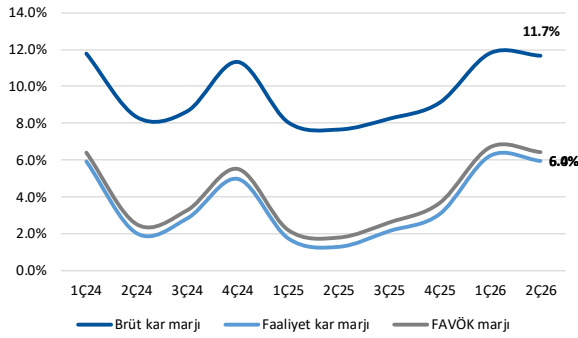
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



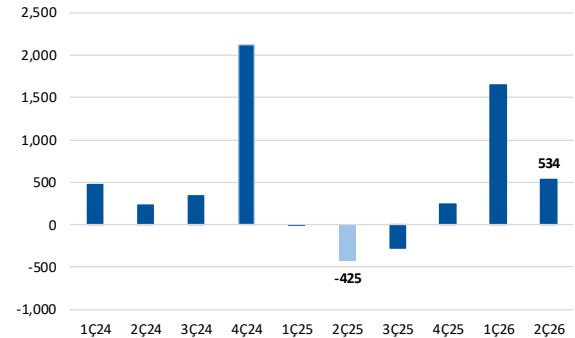
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



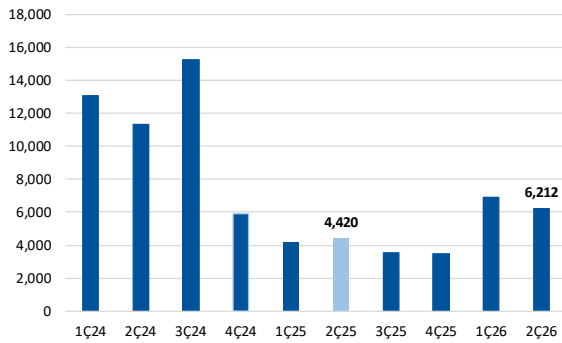
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



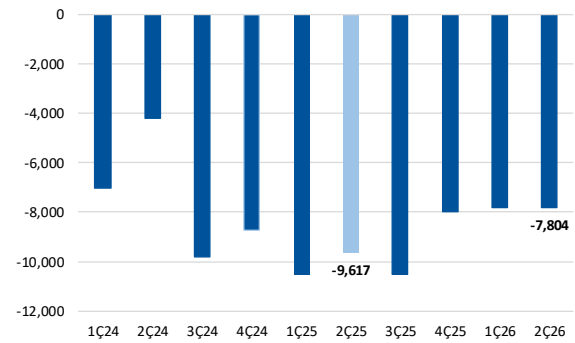
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Finansal tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	168,353	172,011	238,787	304,864
Satışların Maliyeti	-151,318	-157,812	-212,520	-271,329
Brüt Kar	17,035	14,199	26,267	33,535
Operasyonel Giderler	-10,244	-10,680	-14,533	-17,953
Faaliyet Karı	6,791	3,519	11,733	15,582
FAVÖK	7,607	4,410	12,386	16,359
Net Finansman Gelir/Gider	-3,225	-1,160	-1,657	-1,416
Vergi Öncesi Kar	4,172	1,232	7,863	14,613
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-1,477	-1,612	-3,932	-8,768
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	2,695	-380	3,932	5,845

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	78,409	68,849	113,526	145,341
Duran Varlıklar	12,425	12,078	15,176	16,275
Toplam Varlıklar	90,834	80,927	128,702	161,616
Kısa Vadeli Yükümlölükler	58,942	49,889	82,739	105,499
Uzun Vadeli Yükümlölükler	1,139	1,065	1,580	1,910
Özkaynaklar	30,753	35,295	44,383	54,207
Toplam Kaynaklar	90,834	80,927	128,702	161,616

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	7,607	4,410	12,386	16,359
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-1,477	-1,612	-3,932	-8,768
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	3,678	-7	6,949	5,808
Yatırım Harcaması	-736	-729	-980	-1,240
Serbest Nakit Akımı (SNA)	1,716	2,076	525	543

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	10.1%	8.3%	11.0%	11.0%
Faaliyet Kar Marjı	4.0%	2.0%	4.9%	5.1%
FAVÖK Marjı	4.5%	2.6%	5.2%	5.4%
VÖK Marjı	2.5%	0.7%	3.3%	4.8%
Net Kar Marjı	1.6%	-0.2%	1.6%	1.9%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	8.8%	-1.1%	8.9%	10.8%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	14.0x	a.d.	41.1x	27.6x
FD/FAVÖK	4.0x	9.0x	12.4x	9.4x
PD/DD	1.2x	1.3x	3.6x	3.0x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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

Bilanço

Şirket	SELÇUK ECZA DEPOSU		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	17.08.2026	17.02.2026	17.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	87,684	81,075	78,409
Nakit ve Nakit Benzerleri	6,212	3,480	4,995
Finansal Yatırımlar	7,738	5,430	12,936
Ticari Alacaklar	52,059	50,123	42,032
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,392	1,256	930
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	19,069	19,646	16,413
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,213	1,141	1,103
(Ara Toplam)	87,684	81,075	78,409
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	14,058	14,223	12,425
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	5	5	4
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	540.68	545.06	469.29
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	255	336	198
Maddi Duran Varlıklar	10,794	10,797	9,176
Şerefiye	1,003	1,003	852
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	26	46	75
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,434	1,491	1,651
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	101,742	95,298	90,834
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	62,958	58,749	58,942
Finansal Borçlar	6,049	789	10,433
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	54,244	55,730	46,517
Diğer Borçlar	284	253	207
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)	62	69	72
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	774	465	540
Borç Karşılıkları	25	19	10
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,520	1,423	1,163
(Ara Toplam)	62,958	58,749	58,942
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,671	1,254	1,139
Finansal Borçlar	98	148	80
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
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)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	512	506	364
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,061	600	695
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	37,113	35,295	30,753
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	37,113	35,295	30,753
Ödenmiş Sermaye	621	621	621
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,028	3,928	3,310
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	12,707	13,535	9,111
Dönem Net Kar/Zararı	2,182	-447	2,695
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	17,575	17,659	15,016
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	101,742	95,298	90,834

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	SELÇUK ECZA DEPOSU			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	17.08.2026	17.08.2026	17.08.2026	17.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	47,699	53,440	100,201	109,008
Satışların Maliyeti (-)	-44,057	-47,202	-92,344	-96,206
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,642	6,238	7,857	12,802
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)	3,642	6,238	7,857	12,802
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2,593	-2,567	-5,366	-5,127
Genel Yönetim Giderleri (-)	-448	-489	-986	-1,030
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	4,662	4,652	9,052	9,097
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-4,829	-4,904	-9,529	-9,515
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	434	2,930	1,029	6,226
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1,561	1,278	3,335	2,115
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,563	1,280	3,339	2,120
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-2	-2	-4	-4
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	1,995	4,207	4,364	8,342
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-365	-471	-984	-3,787
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-1,772	-2,175	-2,899	-3,165
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-142	1,561	481	4,554
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-282	-1,027	-903	-2,372
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-334	-774	-970	-1,962
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	52	-253	67	-411
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-425	534	-422	2,182
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-425	534	-422	2,182
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-425	534	-422	2,182
Azınlık Payları	0	0	0	0
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	-0.68	0.86	-0.68	3.51
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

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 şekil ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

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 gözетerek 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 değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.