



# ATP Yazılım ve Teknoloji (ATATP Tİ)

## 2Ç25 Telekonferans notları

ATP Yazılım'ın gerçekleştirdiği 2Ç25 sonuçlarına ilişkin telekonferanstan derlediğimiz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- Genel değerlendirme:** ATP Yazılım 2Ç25'te 971 milyon TL seviyesinde net kar açıkladı. Satış geliri yıllık %283 artarak 2.335 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK ise bu dönemde yıllık %1528 artarak 1.955 milyon TL oldu.
- ATP, 2Ç25 itibariyle faaliyetlerini ATP Zenia, ATP Tradesoft, ATP Digital, ATP GreenX ve ATP RobotX olmak üzere beş marka altında sürdürmektedir.
- ATP Zenia.** Restoran yönetimi ve sipariş teslimat çözümleri üzerine faaliyet gösteren şirket, Burger King, BK China, Popeyes, Arby's, Sbarro ve Subway gibi restoran markalarının 3000'i aşkın lokasyonunda kullanılmaktadır.
- Zenia, bu dönemde global olarak büyüme hedefi ile Afrika'da restoran operasyonlarını dijitalleştiren çözümleri hayata geçirmiştir. Aynı zamanda NLX isimli hızlı servis restoranlarına yönelik POS çözümü geliştirmiştir. Tüm bu gelişmelerin etkisiyle tekrarlayan gelirlerde geçen yıla kıyasla %7,5 oranında büyüme elde edilmiştir.
- Zenia 2Ç25'te yıllık bazda %19 artışla 330 milyon TL satış geliri ve %42 artışla 94 milyon TL FAVÖK elde etmiştir.
- ATP Tradesoft.** Finans sektöründe yer alan aracı kurum ve şirketlere fon ve portföy yönetim çözümleri sağlamaktadır. 2Ç25'te yurt dışı hisse senedi alım satımı için geliştirilen GTP HUB Modülü, Azerbaycan'da faaliyet gösteren Pasha Capital tarafından satın alınmış olup entegrasyon çalışmaları devam etmektedir.
- Tradesoft 2Ç25'te yıllık bazda %20 artışla 129 milyon TL satış geliri ve %54 artışla 60 milyon FAVÖK elde etmiştir.
- ATP Digital.** 2Ç25 itibariyle Alibaba Cloud ortaklıkları devam etmektedir. AiX ile yapay zeka etkinleştirme platformu müşterilerine sunulmuştur. Tüm bu proje ve yazılım satışları ile ATP Digital 2Ç25'te yıllık bazda %8 azalışla 87 milyon TL satış geliri ve %73 artışla 29 milyon TL FAVÖK elde etmiştir.
- 2Ç25'te 311 milyon TL tekrarlayan gelir elde edilerek, tekrarlayan gelir toplam gelirlerin %57'sini oluşturmuştur. Tekrarlayan gelirlerin %63'ü Zenia, %21'i Tradesoft ve %16'sı ATP Digital satışlarından oluşmaktadır.**
- ATP Yazılım'ın satış kırılımını incelediğimizde satışların %60,5'ini Zenia, %23,5'ini Tradesoft ve %16'sını ATP Digital oluşturmaktadır.
- Şirket, 2025 yılının altı aylık döneminde Ar-Ge yatırımlarını %26 oranında artırarak 296 milyon TL yatırım gerçekleştirmiş ve 297,5 milyon TL ciro elde etmiştir.
- Şirket'in Haziran 2025 dönemi sonunda 379 milyon TL nakit pozisyonu bulunmaktadır.

### Hisse Verileri

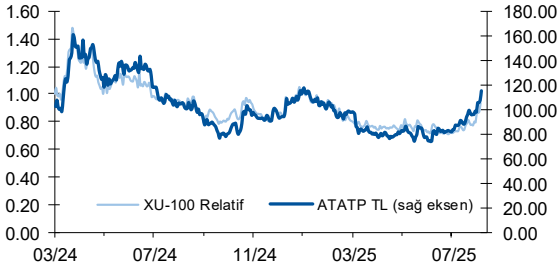
|                                    |                |
|------------------------------------|----------------|
| Bloomberg Hisse Kodu               | ATATP          |
| Mevcut Fiyat (TL)                  | 115.30         |
| Hedef Fiyat (TL)                   | -              |
| Getiri Potansiyeli (%)             | -              |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 71.70 - 118.59 |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)    | 61             |
| Sermaye (mln TL)                   | 94             |
| Pazar                              | Yıldız Pazar   |

### Hisse Verileri (mln TL)

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Piyasa Değeri            | 10,809 |
| Hedeflenen Piyasa Değeri | -      |
| Net Borç                 | -379   |
| Firma Değeri             | 10,431 |

| Hisse Performansı      | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB |
|------------------------|------|------|-------|-----|
| Nominal Getiri         | 37%  | 40%  | 6%    | 10% |
| BIST100 Rölatif Getiri | 30%  | 23%  | -3%   | -1% |

### Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 19 Ağustos 2025 tarihi itibariyledir.

- ATP GSYO, 12 Mayıs 2022 tarihinde TFI Tab Gıda Yatırımları A.Ş.'den Ata Ekspres'inin %1'lik kısmını satın almıştır. Ata Ekspres paylarının devralınmasına ilişkin opsiyon hakkı kullanılmış ve %89 oranındaki paylar devralınmış olup pay oranı %90'a ulaşmıştır. 30 Haziran 2025 itibarıyla bu yatırım gerçeğe uygun değer farkı üzerinden finansal yatırımlar olarak sınıflandırıldı. Bu konsolidasyonun ardından 2Ç25'te ATP yazılım finansallarında ciddi artışlar gözlenmiştir. Ancak, ATP GSYO hariç 2Ç25 finansallarına baktığımızda, satış geliri yıllık bazda %10 azalışla 546 milyon TL, FAVÖK yıllık bazda %50 artışla 183 milyon TL ve net kar ise 116 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Ata Ekspres bünyesinde yer alan Tıkla Gelsin platformu, yıllık bazda %35 sipariş büyümesi kaydetti. Ayrıca "Gel-AI" projesinde büyüme %47 seviyesine ulaştı.
- ATP Yazılım, 2Ç25 döneminde tekrarlayan gelirlerdeki artış, yeni müşteri kazanımları ve farklı alanlarda hayata geçirilen projeler sayesinde finansal ve operasyonel büyümesini sürdürmeyi hedefliyor.
- **Şirket, Araştırma kapsamımızda yer almamakta olup herhangi bir değerlendirme çalışmamız bulunmamaktadır. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %1 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7.9 F/K ve 4.2x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.**

## Seçilmiş şirket finansalları

| Seçilmiş Kalemler                    | TMS 29 Dahil | TMS 29 Dahil | TMS 29 Dahil | Çeyreksel Değişim | Yıllık Değişim    | TMS 29 Dahil | TMS 29 Dahil | Yıllık Değişim    |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------|-------------------|
|                                      | 2Ç25         | 1Ç25         | 2Ç24         |                   |                   | 6A25         | 6A24         |                   |
| Satışlar (mio TL)                    | 2,335        | 508          | 610          | 360%              | 283%              | 2,843        | 1,191        | 139%              |
| Brüt kar (mio TL)                    | 2,166        | 344          | 307          | 529%              | 604%              | 2,510        | 605          | 315%              |
| <b>Brüt kar marjı</b>                | <b>92.7%</b> | <b>67.9%</b> | <b>50.4%</b> | <b>24.9 puan</b>  | <b>42.4 puan</b>  | <b>88.3%</b> | <b>50.8%</b> | <b>37.5 puan</b>  |
| Faaliyet giderleri (mio TL)          | 267          | 251          | 234          | 6%                | 14%               | 518          | 438          | 18%               |
| <b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>   | <b>11.4%</b> | <b>49.4%</b> | <b>38.3%</b> | <b>-38 puan</b>   | <b>-26.8 puan</b> | <b>18.2%</b> | <b>36.8%</b> | <b>-18.5 puan</b> |
| Esas faaliyet karı (mio TL)          | 1,899        | 93           | 74           | 1932%             | 2474%             | 1,992        | 168          | 1088%             |
| <b>Esas faaliyet kar marjı</b>       | <b>81.3%</b> | <b>18.4%</b> | <b>12.1%</b> | <b>62.9 puan</b>  | <b>69.2 puan</b>  | <b>70.1%</b> | <b>14.1%</b> | <b>56 puan</b>    |
| FAVÖK (mio TL)                       | 1,955        | 149          | 120          | 1212%             | 1528%             | 2,104        | 262          | 702%              |
| <b>FAVÖK marjı</b>                   | <b>83.7%</b> | <b>29.4%</b> | <b>19.7%</b> | <b>54.4 puan</b>  | <b>64 puan</b>    | <b>74.0%</b> | <b>22.0%</b> | <b>52 puan</b>    |
| Net diğer gelir/gider (mio TL)       | 17           | 24           | 2            | -31%              | 726%              | 41           | 16           | 158%              |
| Net finansman gelir/gideri (mio TL)  | 22           | 25           | 26           | -11%              | -17%              | 47           | 46           | 2%                |
| <b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b> | <b>-28</b>   | <b>-25</b>   | <b>-13</b>   | <b>9%</b>         | <b>114%</b>       | <b>-53</b>   | <b>-34</b>   | <b>53%</b>        |
| Vergi öncesi kar (mio TL)            | 1,910        | 117          | 89           | 1532%             | 2037%             | 2,027        | 195          | 941%              |
| Vergi gideri/geliri (mio TL)         | -4           | 0            | -38          | a.d.              | -89%              | -4           | 40           | a.d.              |
| Net kar (mio TL)                     | 971          | 108          | 45           | 800%              | 2057%             | 1,079        | 225          | 379%              |
| <b>Net kar marjı</b>                 | <b>41.6%</b> | <b>21.2%</b> | <b>7.4%</b>  | <b>20.3 puan</b>  | <b>34.2 puan</b>  | <b>37.9%</b> | <b>18.9%</b> | <b>19 puan</b>    |
| Net borç* (mio TL)                   | -379         | -327         | -300         | 16%               | 26%               | -379         | -405         | -7%               |
| Net borç/FAVÖK                       | -0.2         | -0.5         | -0.6         | 0.4               | 0.4               | -0.2         | -0.8         | 0.6               |
| Net borç/özsermaye                   | -0.1         | -0.2         | -0.2         | 0.1               | 0.2               | -0.1         | -0.2         | 0.2               |
| Özsermaye karlılığı (yıllık)         | 43.0%        | 22.0%        | 19.7%        | 21 puan           | 23.3 puan         | 43.0%        | 14.6%        | 28.4 puan         |
| Aktif karlılık (yıllık)              | 25.8%        | 16.0%        | 14.0%        | 9.8 puan          | 11.8 puan         | 25.8%        | 10.4%        | 15.4 puan         |
| Dönen varlıklar (mio TL)             | 1,266        | 1,273        | 921          | -1%               | 37%               | 1,266        | 1,243        | 2%                |
| Duran varlıklar (mio TL)             | 4,018        | 1,465        | 759          | 174%              | 430%              | 4,018        | 1,025        | 292%              |
| Özkaynaklar (mio TL)                 | 4,633        | 2,058        | 1,234        | 125%              | 275%              | 4,633        | 1,667        | 178%              |
| Stoklar (mio TL)                     | 32           | 35           | 47           | -9%               | -32%              | 32           | 63           | -49%              |

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

## Bilanço

| Şirket   | ATP YAZILIM  |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|
|  | 30.06.2025   | 31.12.2024   | 31.12.2023   |
| Periyot Sonu   | 30.06.2025   | 31.12.2024   | 31.12.2023   |
| Açıklanma Tarihi   | 18.08.2025   | 04.03.2025   | 04.03.2025   |
| BİLANÇO (milyon TL)  | 6A25         | 2024         | 2023         |
| <b>Dönen Varlıklar</b>   | 1,266        | 1,225        | 1,107        |
| <b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>   | 458          | 452          | 442          |
| Finansal Yatırımlar  | 0            | 0            | 0            |
| Ticari Alacaklar   | 718          | 652          | 566          |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar  | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| Diğer Alacaklar  | 8            | 38           | 32           |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar   | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| Stoklar  | 32           | 38           | 54           |
| Canlı Varlıklar  | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| Diğer Dönen Varlıklar  | 49           | 45           | 14           |
| (Ara Toplam)   | 1,266        | 1,225        | 1,107        |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar                      | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| <b>Duran Varlıklar</b>   | <b>4,018</b> | <b>1,295</b> | <b>708</b>   |
| <b>Ticari Alacaklar</b>  | <b>0.00</b>  | <b>0.00</b>  | <b>3.22</b>  |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar  | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| Diğer Alacaklar  | 0            | 0            | 0            |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar   | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| Finansal Yatırımlar  | 2,477        | 30           | 23           |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar  | 0            | 0            | 0            |
| Canlı Varlıklar  | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller  | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| Stoklar  | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| Kullanım Hakkı Varlıkları  | 76           | 70           | 6            |
| Maddi Duran Varlıklar  | 33           | 24           | 21           |
| Şerefiye   | 0            | 0            | 0            |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar  | 1,332        | 1,065        | 579          |
| Ertelemiş Vergi Varlığı  | 88           | 76           | 63           |
| Diğer Duran Varlıklar  | 13           | 30           | 13           |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>  | <b>5,284</b> | <b>2,519</b> | <b>1,815</b> |
| <b>KAYNAKLAR</b>   |              |              |              |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>   | <b>584</b>   | <b>516</b>   | <b>511</b>   |
| <b>Finansal Borçlar</b>  | <b>32</b>    | <b>29</b>    | <b>9</b>     |
| Diğer Finansal Yükümlülükler   | 0            | 0            | 0            |
| Ticari Borçlar   | 409          | 323          | 360          |
| Diğer Borçlar  | 24           | 23           | 34           |
| 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         |
| Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)           | 45           | 59           | 40           |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü   | 6            | 9            | 15           |
| Borç Karşılıkları  | 36           | 36           | 25           |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler  | 32           | 38           | 28           |
| (Ara Toplam)   | 584          | 516          | 511          |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>   | <b>67</b>    | <b>62</b>    | <b>25</b>    |
| <b>Finansal Borçlar</b>  | <b>48</b>    | <b>46</b>    | <b>9</b>     |
| Diğer Finansal Yükümlülükler   | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| Ticari Borçlar   | 0.00         | 0.00         | 2.46         |
| 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         |
| Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)           | 0            | 0            | 0            |
| Uzun vadeli karşılıklar  | 19           | 16           | 13           |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)            | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü  | 0            | 0            | 0            |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler  | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| <b>Özkaynaklar</b>   | <b>4,633</b> | <b>1,941</b> | <b>1,280</b> |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>   | <b>3,171</b> | <b>1,880</b> | <b>1,240</b> |
| <b>Ödenmiş Sermaye</b>   | <b>94</b>    | <b>94</b>    | <b>94</b>    |
| Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)  | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| Hisse Senedi İhraç Primleri  | 1,117.58     | 781.47       | 669.79       |
| Değer Artış Fonları  | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler  | 129          | 90           | 65           |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları  | 432          | 52           | -71          |
| Dönem Net Kar/Zararı   | 1,079        | 510          | 157          |
| Yabancı Para Çevrim Farkları   | 0            | 0            | 0            |
| Diğer Özsermaye Kalemleri  | 320          | 353          | 325          |
| <b>Azınlık Payları</b>   | <b>1,463</b> | <b>60</b>    | <b>40</b>    |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>  | <b>5,284</b> | <b>2,519</b> | <b>1,815</b> |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

| Şirket  | ATP YAZILIM |              |             |              |
|---|-------------|--------------|-------------|--------------|
| Periyot Sonu  | 30.06.2024  | 30.06.2025   | 30.06.2024  | 30.06.2025   |
| Açıklanma Tarihi  | 18.08.2025  | 18.08.2025   | 18.08.2025  | 18.08.2025   |
| GELİR TABLOSU (milyon TL)   | 6A24        | 6A25         | 2Ç24        | 2Ç25         |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler</b>   |             |              |             |              |
| Satış Gelirleri   | 1,191       | 2,843        | 610         | 2,335        |
| Satışların Maliyeti (-)   | -585        | -333         | -303        | -170         |
| Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)                               | 0.00        | 0.00         | 0.00        | 0.00         |
| <b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>                         | <b>605</b>  | <b>2,510</b> | <b>307</b>  | <b>2,166</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>605</b>  | <b>2,510</b> | <b>307</b>  | <b>2,166</b> |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)                             | -13         | -15          | -7          | -7           |
| Genel Yönetim Giderleri (-)   | -318        | -373         | -163        | -189         |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)                                 | -107        | -130         | -63         | -71          |
| Diğer Faaliyet Gelirleri  | 84          | 70           | 31          | 30           |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-)  | -76         | -63          | -33         | -29          |
| Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler                          | 0.00        | 0.00         | 0.00        | 0.00         |
| <b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>   | <b>175</b>  | <b>1,999</b> | <b>72</b>   | <b>1,900</b> |
| Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler                                  | 9           | 34           | 4           | 16           |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler                                     | 9           | 34           | 4           | 16           |
| 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            |
| <b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>                   | <b>184</b>  | <b>2,033</b> | <b>76</b>   | <b>1,916</b> |
| Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)                                | 70          | 67           | 36          | 33           |
| Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)                            | -25         | -20          | -9          | -39          |
| <b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>                                       | <b>-34</b>  | <b>-53</b>   | <b>-13</b>  | <b>-28</b>   |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>              | <b>195</b>  | <b>2,027</b> | <b>89</b>   | <b>1,910</b> |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>                   | <b>40</b>   | <b>-4</b>    | <b>-38</b>  | <b>-4</b>    |
| Dönem Vergi Geliri (Gideri)   | -8          | -16          | -5          | -9           |
| Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)                                      | 48          | 12           | -33         | 4            |
| Diğer Vergi Geliri (Gideri)   | 0.00        | 0.00         | 0.00        | 0.00         |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>                       | <b>235</b>  | <b>2,023</b> | <b>51</b>   | <b>1,906</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>235</b>  | <b>2,023</b> | <b>51</b>   | <b>1,906</b> |
| <b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>                                   |             |              |             |              |
| Ana Ortaklık Payları  | 225         | 1,079        | 45          | 971          |
| Azınlık Payları   | 9           | 944          | 6           | 935          |
| Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç                                      | 2.40        | 11.50        | 0.48        | 10.35        |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç            | 2.40        | 11.50        | 0.48        | 10.35        |
| Hisse Başına Kazanç   | 2.40        | 11.50        | 0.48        | 10.35        |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç                         | 2.40        | 11.50        | 0.48        | 10.35        |

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 2025

## 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 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 buldukları 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.