

## Hisse Verileri

|                                    |              |
|------------------------------------|--------------|
| Bloomberg Hisse Kodu               | EREGL        |
| Mevcut Fiyat (TL)                  | 27.18        |
| Hedef Fiyat (TL)                   | 36.75        |
| Getiri Potansiyeli (%)             | 35.2%        |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 19.91 32.70  |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)    | 5,315        |
| Sermaye (mln TL)                   | 7,000        |
| Pazar                              | Yıldız Pazar |

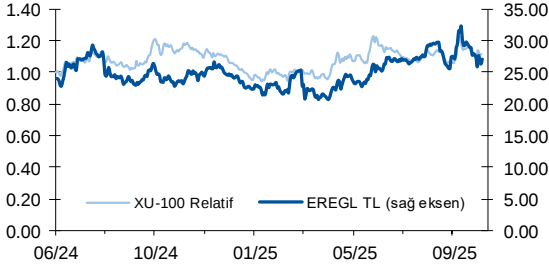
## Hisse Verileri (mln TL)

|                          |         |
|--------------------------|---------|
| Piyasa Değeri            | 190,260 |
| Hedeflenen Piyasa Değeri | 257,250 |
| Net Borç                 | 49,094  |
| Firma Değeri             | 239,354 |

## Hisse Performansı

|                        | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB |
|------------------------|------|------|-------|-----|
| Nominal Getiri         | -6%  | 1%   | 14%   | 12% |
| BIST100 Rölatif Getiri | 1%   | 0%   | -4%   | 5%  |

## Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 20 Ekim 2025 tarihi itibarıyla.

| Finansallar (mln TL) | Gerçekleşen | Deniz Yatırım | Research Turkey |
|----------------------|-------------|---------------|-----------------|
| Satış geliri         | 52,958      | 52,292        | 49,837          |
| FAVÖK                | 4,737       | 4,782         | 4,858           |
| FAVÖK marjı          | 8.9%        | 9.1%          | 9.7%            |
| Net kar              | 651         | 374           | 712             |
| Net kar marjı        | 1.2%        | 0.7%          | 1.4%            |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

## Ereğli Demir Çelik (EREGL TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

## Değerlendirme: Nötr

Ereğli Demir Çelik, 3Ç25'te 52.958 milyon TL gelir (Konsensus: 49.837 milyon TL / Deniz Yatırım: 52.292 milyon TL), 4.737 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 4.858 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.782 milyon TL) ve 651 milyon TL net kar (Konsensus: 712 milyon TL / Deniz Yatırım: 374 milyon TL) açıkladı.

## ■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış hacminde çeyreksele ve yıllık artış, geçen çeyreğin hafifçe üzerinde ton başına FAVÖK rakamı, net işletme sermayesinde iyileşme ve pozitif serbest nakit akımı ile net borç pozisyonunda azalış.

## ■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Birim fiyatlarda zayıflık.

## ■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 3Ç25 finansallarında, ton başına FAVÖK rakamı geçen çeyreğin hafifçe üzerine çıkarken, net kar vergi gelirinde azalış ve net finansman giderinde artış ile çeyreksele bazda daraldı. Diğer yandan, net borç pozisyonu çeyreksele bazda gerilemeye devam etti. Bu çerçevede, sonuçların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı düşüncesindeyiz. 4Ç25'e ilişkin olarak, çelik fiyatlarındaki zayıf seyrin devam ederken, altın madenine yönelik olası gelişmeleri takip edeceğiz.

- Şirket'in kapasite kullanım oranı 9A25'te %81 seviyesinde gerçekleşti. 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %75 ve %89 seviyelerindeydi.

- Ereğli Demir Çelik'in 3Ç25'te TL bazında satış geliri çeyreksele bazda %28, yıllık bazda da %9 artarak 52.958 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. **USD bazında satış geliri ise yıllık %10 düşüşle 1.304 milyon USD'ye geriledi.** Birim fiyatlarda zayıflık USD bazlı satış gelirinin daralmasında etkili oldu.

- 3Ç25'te toplam satış hacmi yıllık bazda %0,3 artışla 1,93 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Yurt içi satış hacmi %6 artışla 1,56 milyon tona yükselirken, ihracat %19 azalarak 371 bin ton oldu ve satış hacminin %19,2'sini oluşturdu (3Ç24: %23,8, 2Ç25: %27,3).

- FAVÖK yıllık %4 artışla 4.737 milyon TL oldu. USD bazında FAVÖK de yıllık bazda %5 azalış, ancak, çeyreksele bazda %5 artışla 124 milyon USD olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı ise çeyreksele 1,2 puan, yıllık bazda da 0,6 puan geriledi.

- 3Ç24 ve 2Ç25'te sırasıyla 71 USD ve 64 USD seviyesinde gerçekleşen ton başına FAVÖK rakamı 3Ç25'te 68 USD olurken, 2Ç25 döneminin ardından bu çeyrekte de 1Ç23'ten bu yana görülen en düşük seviyesinden toparlanmaya devam etti.

- **Şirket 3Ç25'te net finansman giderinde artış nedeniyle çeyreksele %50, yıllık da %19 azalışla 651 milyon TL (16 milyon USD) net kar açıkladı (2Ç25: 1.307 milyon TL – 34 milyon USD net kar).**
- 3Ç24'te 2.045 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç25 döneminde de 2.435 milyon TL net finansman gideri kaydetti.
- Şirket'in, Haziran 2025 sonunda 1.255 milyon dolar olan net borç pozisyonu Eylül 2025 dönemi sonunda 1.145 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. Özellikle iyileşme kaydetmeye devam eden işletme sermayesi gelişimi net borçtaki azalışı destekledi.
- 2024 yılında 1.070 milyon dolar yatırım harcaması gerçekleştiren Şirket, 9A25'te 631 milyon dolar yatırım harcaması yapmıştır.
- **Kısaca İsdemir finansalları.** İsdemir, 3Ç25'te yıllık bazda %28 artışla 33.499 milyon TL gelir, yıllık bazda %59 artışla 3.088 milyon TL FAVÖK ve yıllık bazda %55 büyümeye ile 1.590 milyon TL net kar açıkladı. Geçen çeyrekteki net borç pozisyonu bu çeyrekte net nakit pozisyonuna döndü. 6A25'te 57 USD olan ton başına FAVÖK de 9A25'te de 57 USD seviyesinde kaldı.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Ereğli Demir Çelik için 12-aylık hedef fiyatımız 36,75 TL, önerimizi de AL yönünde.** Şirket, bugün üçüncü çeyrek sonuçlarına ilişkin analist toplantısı gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %5 üzerinde performans göstermiştir.

## Seçilmiş şirket finansalları

| Seçilmiş Kalemler                    | 3Ç25        | 2Ç25         | 3Ç24        | Çeyreksel Değişim | Yıllık Değişim   | 9A25        | 9A24         | Yıllık Değişim   |
|--------------------------------------|-------------|--------------|-------------|-------------------|------------------|-------------|--------------|------------------|
| Satışlar (mio TL)                    | 52,958      | 41,413       | 48,729      | 28%               | 9%               | 147,915     | 148,947      | -1%              |
| Brüt kar (mio TL)                    | 4,171       | 3,866        | 4,329       | 8%                | -4%              | 11,838      | 17,595       | -33%             |
| <b>Brüt kar marjı</b>                | <b>7.9%</b> | <b>9.3%</b>  | <b>8.9%</b> | <b>-1.5 puan</b>  | <b>-1 puan</b>   | <b>8.0%</b> | <b>11.8%</b> | <b>-3.8 puan</b> |
| Faaliyet giderleri (mio TL)          | 2,403       | 2,346        | 1,988       | 2%                | 21%              | 6,792       | 5,460        | 24%              |
| <b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>   | <b>4.5%</b> | <b>5.7%</b>  | <b>4.1%</b> | <b>-1.1 puan</b>  | <b>0.5 puan</b>  | <b>4.6%</b> | <b>3.7%</b>  | <b>0.9 puan</b>  |
| Esas faaliyet karı (mio TL)          | 1,767       | 1,520        | 2,341       | 16%               | -25%             | 5,047       | 12,135       | -58%             |
| <b>Esas faaliyet kar marjı</b>       | <b>3.3%</b> | <b>3.7%</b>  | <b>4.8%</b> | <b>-0.3 puan</b>  | <b>-1.5 puan</b> | <b>3.4%</b> | <b>8.1%</b>  | <b>-4.7 puan</b> |
| FAVÖK (mio TL)                       | 4,737       | 4,134        | 4,546       | 15%               | 4%               | 12,998      | 18,451       | -30%             |
| <b>FAVÖK marjı</b>                   | <b>8.9%</b> | <b>10.0%</b> | <b>9.3%</b> | <b>-1 puan</b>    | <b>-0.4 puan</b> | <b>8.8%</b> | <b>12.4%</b> | <b>-3.6 puan</b> |
| Net diğer gelir/gider (mio TL)       | 482         | 369          | 240         | 31%               | 101%             | 1,531       | 4,114        | -63%             |
| Net finansman gelir/gideri (mio TL)  | -2,435      | -2,090       | -2,045      | 16%               | 19%              | -6,805      | -5,909       | 15%              |
| <b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b> | <b>253</b>  | <b>173</b>   | <b>-166</b> | <b>46%</b>        | <b>a.d.</b>      | <b>689</b>  | <b>-387</b>  | <b>a.d.</b>      |
| Vergi öncesi kar (mio TL)            | 67          | -28          | 370         | a.d.              | -82%             | 462         | 9,954        | -95%             |
| Vergi gideri/geliri (mio TL)         | 633         | 1,396        | 522         | -55%              | 21%              | 2,055       | 1,327        | 55%              |
| Net kar (mio TL)                     | 651         | 1,307        | 801         | -50%              | -19%             | 2,384       | 10,787       | -78%             |
| <b>Net kar marjı</b>                 | <b>1.2%</b> | <b>3.2%</b>  | <b>1.6%</b> | <b>-1.9 puan</b>  | <b>-0.4 puan</b> | <b>1.6%</b> | <b>7.2%</b>  | <b>-5.6 puan</b> |
| Net borç* (mio TL)                   | 49,094      | 51,402       | 68,599      | -4%               | -28%             | 49,094      | 68,599       | -28%             |
| Net borç/FAVÖK                       | 3.1         | 3.3          | 2.7         | -0.2              | 0.4              | 3.1         | 2.7          | 0.4              |
| Net borç/özsermaye                   | 0.2         | 0.2          | 0.3         | 0.0               | -0.1             | 0.2         | 0.3          | -0.1             |
| Özsermaye karlılığı (yıllık)         | 1.8%        | 2.0%         | 8.3%        | -0.1 puan         | -6.5 puan        | 1.8%        | 8.3%         | -6.5 puan        |
| Aktif karlılık (yıllık)              | 1.0%        | 1.1%         | 4.6%        | -0.1 puan         | -3.6 puan        | 1.0%        | 4.6%         | -3.6 puan        |
| Dönen varlıklar (mio TL)             | 229,846     | 212,418      | 179,786     | 8%                | 28%              | 229,846     | 179,786      | 28%              |
| Duran varlıklar (mio TL)             | 293,801     | 279,947      | 225,435     | 5%                | 30%              | 293,801     | 225,435      | 30%              |
| Özkaynaklar (mio TL)                 | 288,865     | 275,069      | 232,976     | 5%                | 24%              | 288,865     | 232,976      | 24%              |
| Stoklar (mio TL)                     | 87,652      | 84,457       | 86,431      | 4%                | 1%               | 87,652      | 86,431       | 1%               |

\* 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 |
|-----------------------------------|------------------|------|-------|-------|-------|-------|------|
| EREGL                             | 20 Ekim          | 3.0% | -1.9% | -0.8% | -2.9% | -7.4% | 2.6% |

## Bilanço

| Şirket                                                                                         | EREĞLİ DEMİR ÇELİK |                |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------|----------------|
| Periyot Sonu                                                                                   | 30.09.2025         | 31.12.2024     | 31.12.2023     |
| Açıklanma Tarihi                                                                               | 20.10.2025         | 12.02.2025     | 12.02.2025     |
| BİLANÇO (milyon TL)                                                                            | 9A25               | 2024           | 2023           |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                                                                         | 229,846            | 182,856        | 134,518        |
| <b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>                                                               | 97,706             | 55,260         | 24,073         |
| Finansal Yatırımlar                                                                            | 0                  | 1,586          | 1,738          |
| Ticari Alacaklar                                                                               | 26,581             | 26,464         | 20,353         |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar                                                      | 0.00               | 0.00           | 0.00           |
| Diğer Alacaklar                                                                                | 268                | 196            | 128            |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar                                                       | 0.00               | 0.00           | 0.00           |
| Stoklar                                                                                        | 87,652             | 78,762         | 67,277         |
| Canlı Varlıklar                                                                                | 0.00               | 0.00           | 0.00           |
| Diğer Dönen Varlıklar                                                                          | 17,639             | 20,588         | 20,950         |
| (Ara Toplam)                                                                                   | 229,846            | 182,856        | 134,518        |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar                      | 0.00               | 0.00           | 0.00           |
| <b>Duran Varlıklar</b>                                                                         | <b>293,801</b>     | <b>242,303</b> | <b>175,515</b> |
| <b>Ticari Alacaklar</b>                                                                        | <b>0.00</b>        | <b>0.00</b>    | <b>0.00</b>    |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar                                                      | 0.00               | 0.00           | 0.00           |
| Diğer Alacaklar                                                                                | 175                | 132            | 87             |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar                                                       | 0.00               | 0.00           | 0.00           |
| Finansal Yatırımlar                                                                            | 180                | 178            | 162            |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar                                                      | 1,399              | 1,280          | 884            |
| Canlı Varlıklar                                                                                | 0.00               | 0.00           | 0.00           |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller                                                                  | 1,352.18           | 5,867.75       | 4,407.65       |
| Stoklar                                                                                        | 0.00               | 0.00           | 0.00           |
| Kullanım Hakkı Varlıkları                                                                      | 1,418              | 963            | 446            |
| Maddi Duran Varlıklar                                                                          | 263,528            | 206,913        | 147,415        |
| Şerefiye                                                                                       | 780                | 663            | 553            |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                                                                  | 9,915              | 8,680          | 7,553          |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı                                                                       | 352                | 256            | 254            |
| Diğer Duran Varlıklar                                                                          | 14,701             | 17,370         | 13,754         |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                                                                        | <b>523,646</b>     | <b>425,159</b> | <b>310,033</b> |
| <b>KAYNAKLAR</b>                                                                               |                    |                |                |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                                                               | <b>102,484</b>     | <b>76,289</b>  | <b>89,292</b>  |
| <b>Finansal Borçlar</b>                                                                        | <b>34,984</b>      | <b>36,711</b>  | <b>56,761</b>  |
| Diğer Finansal Yükümlülükler                                                                   | 0                  | 0              | 0              |
| Ticari Borçlar                                                                                 | 59,863             | 30,023         | 23,427         |
| Diğer Borçlar                                                                                  | 434                | 988            | 1,163          |
| 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)          | 1,690              | 1,161          | 1,314          |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü                                                                   | 459                | 318            | 3,232          |
| Borç Karşılıkları                                                                              | 1,293              | 1,088          | 699            |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                                                                | 3,761              | 6,000          | 2,696          |
| (Ara Toplam)                                                                                   | 102,484            | 76,289         | 89,292         |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler | 0.00               | 0.00           | 0.00           |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                                                               | <b>132,297</b>     | <b>104,446</b> | <b>29,213</b>  |
| <b>Finansal Borçlar</b>                                                                        | <b>111,816</b>     | <b>84,577</b>  | <b>10,980</b>  |
| 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                                                                        | 7,339              | 6,171          | 5,582          |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)            | 0.00               | 0.00           | 0.00           |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                                                                   | 13,119             | 13,675         | 12,633         |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler                                                                | 23.38              | 22.65          | 17.93          |
| <b>Özkaynaklar</b>                                                                             | <b>288,865</b>     | <b>244,424</b> | <b>191,529</b> |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>                                                           | <b>279,760</b>     | <b>236,947</b> | <b>186,191</b> |
| <b>Ödenmiş Sermaye</b>                                                                         | <b>7,000</b>       | <b>7,000</b>   | <b>3,500</b>   |
| Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)                                                    | 0.00               | 0.00           | 0.00           |
| Hisse Senedi İhraç Primleri                                                                    | 106.45             | 106.45         | 106.45         |
| Değer Artış Fonları                                                                            | 0.00               | 0.00           | 0.00           |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler                                                            | 11,749             | 10,973         | 9,303          |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları                                                                    | 158,469            | 120,874        | 97,708         |
| Dönem Net Kar/Zararı                                                                           | 2,384              | 13,481         | 4,033          |
| Yabancı Para Çevrim Farkları                                                                   | -12,344            | -9,772         | -8,416         |
| Diğer Özkaynak Kalemeleri                                                                      | 112,395            | 94,285         | 79,958         |
| <b>Azınlık Payları</b>                                                                         | <b>9,105</b>       | <b>7,477</b>   | <b>5,337</b>   |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                                                                        | <b>523,646</b>     | <b>425,159</b> | <b>310,033</b> |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

| Şirket                                                                | EREĞLİ DEMİR ÇELİK |               |              |              |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|--------------|--------------|
| Periyot Sonu                                                          | 30.09.2024         | 30.09.2025    | 30.09.2024   | 30.09.2025   |
| Açıklanma Tarihi                                                      | 20.10.2025         | 20.10.2025    | 20.10.2025   | 20.10.2025   |
| GELİR TABLOSU (milyon TL)                                             | 9A24               | 9A25          | 3Ç24         | 3Ç25         |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler</b>                                         |                    |               |              |              |
| Satış Gelirleri                                                       | 148,947            | 147,915       | 48,729       | 52,958       |
| Satışların Maliyeti (-)                                               | -131,352           | -136,077      | -44,400      | -48,787      |
| Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)                               | 0.00               | 0.00          | 0.00         | 0.00         |
| <b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>                         | <b>17,595</b>      | <b>11,838</b> | <b>4,329</b> | <b>4,171</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>17,595</b>      | <b>11,838</b> | <b>4,329</b> | <b>4,171</b> |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)                             | -1,467             | -1,894        | -529         | -683         |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                                           | -3,774             | -4,635        | -1,381       | -1,627       |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)                                 | -219               | -262          | -78          | -94          |
| Diğer Faaliyet Gelirleri                                              | 4,402              | 2,120         | 412          | 828          |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-)                                          | -683               | -1,242        | -267         | -407         |
| Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler                          | 0.00               | 0.00          | 0.00         | 0.00         |
| <b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>                                         | <b>15,854</b>      | <b>5,925</b>  | <b>2,486</b> | <b>2,188</b> |
| Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler                                  | 236                | 573           | 44           | 21           |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler                                     | 308                | 686           | 73           | 40           |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)                                 | -72                | -112          | -29          | -19          |
| Diğer Gelir ve Giderler                                               | 0.00               | 0.00          | 0.00         | 0.00         |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar | 160                | 80            | 51           | 41           |
| <b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>                   | <b>16,249</b>      | <b>6,578</b>  | <b>2,581</b> | <b>2,249</b> |
| Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)                                | 3,309              | 4,699         | 1,620        | 1,200        |
| Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)                            | -9,218             | -11,504       | -3,665       | -3,382       |
| <b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>                                       | <b>-387</b>        | <b>689</b>    | <b>-166</b>  | <b>253</b>   |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>              | <b>9,954</b>       | <b>462</b>    | <b>370</b>   | <b>67</b>    |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>                   | <b>1,327</b>       | <b>2,055</b>  | <b>522</b>   | <b>633</b>   |
| Dönem Vergi Geliri (Gideri)                                           | -2,830             | -551          | -411         | -263         |
| Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)                                      | 4,157              | 2,606         | 933          | 896          |
| Diğer Vergi Geliri (Gideri)                                           | 0.00               | 0.00          | 0.00         | 0.00         |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>                       | <b>11,281</b>      | <b>2,516</b>  | <b>892</b>   | <b>700</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>11,281</b>      | <b>2,516</b>  | <b>892</b>   | <b>700</b>   |
| <b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>                                   |                    |               |              |              |
| Ana Ortaklık Payları                                                  | 10,787             | 2,384         | 801          | 651          |
| Azınlık Payları                                                       | 493                | 132           | 91           | 49           |
| Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç                                      | 1.60               | 0.34          | 0.11         | 0.09         |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç            | 1.60               | 0.34          | 0.11         | 0.09         |
| Hisse Başına Kazanç                                                   | 1.60               | 0.34          | 0.11         | 0.09         |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç                         | 1.60               | 0.34          | 0.11         | 0.09         |

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