

# Ford Otosan (FROTO TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

### Değerlendirme: Nötr

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Ford Otosan 3Ç24 döneminde 141.729 milyon TL satış geliri (Konsensus: 135.923 milyon TL / Deniz Yatırım: 136.460 milyon TL), 10.114 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 9.569 milyon TL / Deniz Yatırım: 9.940 milyon TL) ve 8.562 milyon TL net kar (Konsensus: 7.588 milyon TL / Deniz Yatırım: 7.592 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 3Ç24 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 5.329 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

#### ■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Beklentilerin üzerinde açıklanan finansal sonuçlara ek olarak azalan net borç pozisyonu.

#### ■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Karlılık tarafında devam eden zayıflama ve yıl sonu beklentilerinde aşağı yönlü yapılan revizyon.

#### ■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Şirket'in 2024 yıl sonu beklentilerinde ağırlıklı olarak aşağı yönlü revizyona gitmesine rağmen beklentilerin üzerinde açıklanan finansal sonuçların hisse performansında dengeleyici-nötr etkide bulunabileceğini değerlendiriyoruz. FROTO hissesinin dün %0,8'lik ve aylık bazda %10,5'lik yükseliş göstermiş olması kaynaklı, beklentilerin satın alınması ihtimali de göz ardı edilmemeli.

■ Finansal verilere geçmeden önce üretim ve satış verilerine bakacak olursak; Ford Otosan'ın, 3Ç24 döneminde toplam üretimi %7 artış göstererek 143.935 adet olarak gerçekleşti.

■ Bu dönemde yurt içi toptan satışları %15 azalışla 25.789, yurt dışı satış adetleri ise %20 artışla 135.501 adet olarak gerçekleşmiştir. Toplam satış adetleri %13 artışla 161.290 adet seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ Şirket, 9A24 döneminde karlılığındaki daralmanın temel sebeplerini; i) yıllık bazda azalan yurt içi satış performansı ii) yurt dışı satış gelirlerinin toplam gelirler içindeki payının artması iii) yeni Custom ve Courier'nin üretime geçiş döneminin beklenenden uzun sürmesi iv) enflasyonist ortam nedeniyle artan üretim maliyetleri v) nispeten zayıf seyreden döviz kuru olarak değerlendirmiştir.

■ Ford Otosan'ın satış geliri 3Ç24 döneminde yıllık bazda %3 artışla 141.729 milyon TL olarak beklentimizin yaklaşık %4 üzerinde gerçekleşti.

#### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	FROTO	
Mevcut Fiyat (TL)	976.00	
Hedef Fiyat (TL)	1400.00	
Getiri Potansiyeli (%)	43%	
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	702.14	1249.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	936	
Sermaye (mln TL)	351	
Pazar	Yıldız Pazar	

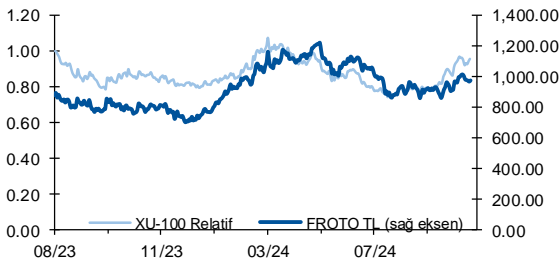
#### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	342,488	
Hedeflenen Piyasa Değeri	491,274	
Net Borç	99,196	
Firma Değeri	441,684	

#### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	11%	10%	18%	37%
BIST100 Rölatif Getiri	17%	26%	8%	19%

#### Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 05 Kasım 2024 tarihi itibarıyla.

- Bu dönemde FAVÖK yıllık bazda %56 azalışla 10.114 milyon TL seviyesinde, beklentimizin ise %2 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı 9,4 puan azalışla %7,1 seviyesine geriledi.
- Şirket, 3Ç24 döneminde yıllık bazda %57 azalışla 8.562 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar rakamı ise beklentimizin %13 üzerinde gerçekleşti.
- Şirket, 3Ç24 döneminde 2.725 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (3Ç23: 1.715 milyon TL net gelir) ve 5.106 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (3Ç23: 939 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 5.106 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- 3Ç24 dönemi itibarıyla Şirket'in 99.196 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2Ç24: 104.244 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 2,8x seviyesindedir (2Ç24: 2,3x).
- **Şirket, 2024 yılı toplam otomotiv pazarına yönelik beklentilerini yukarı yönlü revize ederken kendi perakende satış adetlerinde yukarı yönlü, toplam satış beklentilerinde ise aşağı yönlü revizyona gitti.** 2024 yılı toplam otomotiv pazarı beklentisini 1.000-1.100 bin adetten 1.100-1.200 bin adet olarak güncelledi. Aşağıdaki tabloda Şirket'in 2023 yılı gerçekleşen rakamları ve 2024 yılına ait beklentilerini bulabilirsiniz.

FROTO	2023 yılı gerçekleşen	1Ç24 finansal sonuçları sonrasında yayınlanan 2024 beklentileri	2Ç24 finansal sonuçları sonrasında yayınlanan 2024 beklentileri	3Ç24 finansal sonuçları sonrasında yayınlanan 2024 beklentileri
Toplam Otomotiv Pazarı	1.278 bin	800 - 900 bin	1.000 - 1.100 bin	1.100 - 1.200 bin
Perakende Satış Adedi	114 bin	100 - 110 bin	100 - 110 bin	105 - 115 bin
Toplam Yurt Dışı Satış Adedi	492 bin	560 - 610 bin	560 - 610 bin	530 - 580 bin
Türkiye	312 bin	350 - 380 bin	350 - 380 bin	320 - 350 bin
Romanya	180 bin	210 - 230 bin	210 - 230 bin	210 - 230 bin
Toplam Satış Adedi	610 bin	660 - 720 bin	660 - 720 bin	635 - 680 bin
Toplam Üretim Adedi	590 bin	650 - 700 bin	650 - 700 bin	630 - 680 bin
Türkiye	399 bin	400 - 430 bin	400 - 430 bin	380 - 410 bin
Romanya	191 bin	250 - 270 bin	250 - 270 bin	250 - 270 bin
Yatırım Harcaması (sabit kıymet)	900 milyon €	900 - 1000 milyon €	900 - 1000 milyon €	700 - 800 milyon €
Genel yatırımlar	96 milyon €	170 - 190 milyon €	170 - 190 milyon €	130 - 150 milyon €
Ürünle ilgili yatırımlar	804 milyon €	730 - 810 milyon €	730 - 810 milyon €	570 - 650 milyon €

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Ford Otosan

- Ford'un paylaştığı beklentiler ve 1Y24 döneminde gerçekleşen araç satışlarını incelediğimizde; **alt bantta yer alan beklentilere göre, halihazırda gerçekleştirdiği satışlarla yurt içi satış beklentisinin %71,8'ini, ihracat beklentisinin ise %74,6'sını karşılamış durumda olduğunu görüyoruz. Öte yandan üst bant beklentilerine göre ise, yurt içi satış beklentisinin %65,5'ini, ihracat beklentisinin %68,2'sini karşılaması söz konusu.**

FROTO	2024 beklentileri	9A24 gerçekleşen	Karşılama oranı (%) (alt beklenti değerine göre)	Karşılama oranı (%) (üst beklenti değerine göre)
Perakende satış adedi	105 - 115 bin araç	75,348	71.8%	65.5%
Toplam yurt dışı satış adedi	530 - 580 bin araç	395,325	74.6%	68.2%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Ford Otosan

- Modelimizde; i) toplam üretim adedi beklentimiz 650.000 ii) perakende satış adedi beklentimiz 101.120 iii) yurt dışı satış adedi beklentimiz 575.735 yönündeydi. Dolayısıyla revize edilen beklentiler modelimiz açısından önemli risk taşımamaktadır.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, Ford Otosan için 12-aylık hedef fiyatımız 1.400 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz AL yönünde. Şirket, bugün 17.00'da telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %19 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 6,7x F/K ve 12,5x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
	3Ç24	2Ç24	3Ç23			3Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	141,729	116,303	137,095	22%	3%	86,106	411,906	322,556
Brüt kar (mio TL)	13,428	11,232	28,115	20%	-52%	14,697	55,248	36,599
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>9.5%</b>	<b>9.7%</b>	<b>20.5%</b>	<b>-0.2 puan</b>	<b>-11 puan</b>	<b>17.1%</b>	<b>13.4%</b>	<b>11.3%</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	6,357	5,877	6,897	8%	-8%	4,233	18,602	11,813
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>4.5%</b>	<b>5.1%</b>	<b>5.0%</b>	<b>-0.6 puan</b>	<b>-0.5 puan</b>	<b>4.9%</b>	<b>4.5%</b>	<b>3.7%</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	7,070	5,355	21,218	32%	-67%	10,464	36,646	24,786
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>5.0%</b>	<b>4.6%</b>	<b>15.5%</b>	<b>0.4 puan</b>	<b>-10.5 puan</b>	<b>12.2%</b>	<b>8.9%</b>	<b>7.7%</b>
FAVÖK (mio TL)	10,114	7,691	22,730	32%	-56%	11,975	42,710	31,981
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>7.1%</b>	<b>6.6%</b>	<b>16.6%</b>	<b>0.5 puan</b>	<b>-9.4 puan</b>	<b>13.9%</b>	<b>10.4%</b>	<b>9.9%</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	2,725	-611	1,715	a.d.	59%	1,169	10,171	2,456
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-5,106	-5,777	-939	-12%	444%	-573	-14,947	-8,102
<b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b>	<b>5,329</b>	<b>5,765</b>	<b>39</b>	<b>-8%</b>	<b>13587%</b>	<b>0</b>	<b>15,559</b>	<b>6,308</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	10,018	5,246	22,033	91%	-55%	11,059	47,428	25,447
Vergi gideri/gideri (mio TL)	-1,456	1,263	-1,918	a.d.	-24%	1,955	1,627	2,283
Net kar (mio TL)	8,562	6,509	20,116	32%	-57%	13,014	49,056	27,730
<b>Net kar marjı</b>	<b>6.0%</b>	<b>5.6%</b>	<b>14.7%</b>	<b>0.4 puan</b>	<b>-8.6 puan</b>	<b>15.1%</b>	<b>11.9%</b>	<b>8.6%</b>
Net borç* (mio TL)	99,196	104,244	32,660	-5%	204%		82,237	45,813
Net borç/FAVÖK	2.8	2.3	0.4	0.5	2.4		1.9	1.4
Net borç/özsermaye	1.0	1.1	0.8	-0.1	0.2		0.8	0.9
Özsermaye karlılığı (yıllık)	50.4%	71.7%	156.8%	-21.3 puan	-106.4 puan		49.5%	54.2%
Aktif karlılık (yıllık)	16.2%	22.5%	38.9%	-6.3 puan	-22.7 puan		16.6%	15.9%
Dönen varlıklar (mio TL)	155,743	148,783	96,935	5%	61%		139,828	91,321
Duran varlıklar (mio TL)	159,191	154,492	66,264	3%	140%		154,998	82,986
Özkaynaklar (mio TL)	101,378	95,123	40,507	7%	150%		99,188	51,142
Stoklar (mio TL)	45,975	55,695	29,403	-17%	56%		39,878	23,275

\* 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-10	T-15	T-30	T-45
FROTO	5 Kasım	0.8%	0.2%	-0.3%	-2.8%	-3.8%	1.4%	10.5%	6.8%

## Bilanço

Şirket		FORD OTOSAN			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	05.11.2024	05.11.2024	05.03.2024	05.03.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	2023	2022	
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>155,743</b>	<b>96,935</b>	<b>139,828</b>	<b>91,321</b>	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>30,137</b>	<b>30,556</b>	<b>20,684</b>	<b>16,666</b>	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	61,333	31,145	61,938	42,595	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	2,730	807	1,899	467	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	824.08	0.00	1,538.86	0.00	
Stoklar	45,975	29,403	39,878	23,275	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	14,744	5,024	13,890	8,317	
(Ara Toplam)	155,743	96,935	139,828	91,321	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>159,191</b>	<b>66,264</b>	<b>154,998</b>	<b>82,986</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.70</b>	<b>16.24</b>	<b>22.68</b>	<b>25.84</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	13,865	1,474	13,417	1,900	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	414	257	473	240	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,560	247	1,325	330	
Maddi Duran Varlıklar	86,830	32,261	77,708	47,915	
Şerefiye	956	730	1,113	830	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20,554	10,236	24,399	13,533	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	17,803	10,459	17,680	4,887	
Diğer Duran Varlıklar	17,208	10,584	18,860	13,324	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>314,934</b>	<b>163,199</b>	<b>294,826</b>	<b>174,307</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>128,958</b>	<b>77,565</b>	<b>127,890</b>	<b>76,203</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>54,860</b>	<b>25,145</b>	<b>46,143</b>	<b>21,781</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	61,994	46,986	71,415	49,673	
Diğer Borçlar	1,764	1,576	2,213	1,212	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	4,289	377	795	317	
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	391	50	100	0	
Borç Karşılıkları	1,668	1,095	1,731	949	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,992	2,335	5,493	2,271	
(Ara Toplam)	128,958	77,565	127,890	76,203	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>84,598</b>	<b>45,128</b>	<b>67,747</b>	<b>46,963</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>74,473</b>	<b>38,071</b>	<b>56,777</b>	<b>40,699</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	3,581	3,008	5,107	909	
Uzun vadeli karşılıklar	4,306	3,229	4,372	4,411	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,315	815	1,269	936	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	922.87	5.44	221.71	8.96	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>101,378</b>	<b>40,507</b>	<b>99,188</b>	<b>51,142</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>101,378</b>	<b>40,507</b>	<b>99,188</b>	<b>51,142</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>351</b>	<b>351</b>	<b>351</b>	<b>351</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.01	0.01	0.01	0.01	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9,729	1,919	7,992	5,364	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	91,594	18,173	44,071	23,133	
Dönem Net Kar/Zararı	25,666	25,094	66,647	27,730	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-5,119	7,098	-839	45	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-20,842	-12,128	-19,034	-5,481	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>314,934</b>	<b>163,199</b>	<b>294,826</b>	<b>174,307</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Gelir tablosu

Şirket	FORD OTOSAN			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Açıklanma Tarihi	05.11.2024	05.11.2024	05.11.2024	05.11.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	9A24	9A23
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	141,729	137,095	404,666	412,874
Satışların Maliyeti (-)	-128,301	-108,981	-364,402	-348,446
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>13,428</b>	<b>28,115</b>	<b>40,265</b>	<b>64,427</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>13,428</b>	<b>28,115</b>	<b>40,265</b>	<b>64,427</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2,847	-2,397	-7,342	-6,747
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,286	-2,619	-6,503	-6,408
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1,225	-1,881	-4,566	-5,880
Diğer Faaliyet Gelirleri	3,511	3,587	9,951	16,546
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,527	-1,772	-8,863	-8,233
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>8,055</b>	<b>23,033</b>	<b>22,943</b>	<b>53,704</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1,740	-99	2,907	-102
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2,042	1	3,214	1
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-302	-100	-307	-103
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>9,795</b>	<b>22,933</b>	<b>25,849</b>	<b>53,602</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	3,394	5,538	8,584	15,622
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-8,500	-6,477	-24,332	-20,245
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>5,329</b>	<b>39</b>	<b>16,840</b>	<b>7,426</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>10,018</b>	<b>22,033</b>	<b>26,941</b>	<b>48,978</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-1,456</b>	<b>-1,918</b>	<b>-1,275</b>	<b>-7,735</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-293	-68	-580	-3,746
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1,163	-1,849	-695	-3,989
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>8,562</b>	<b>20,116</b>	<b>25,666</b>	<b>41,243</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>8,562</b>	<b>20,116</b>	<b>25,666</b>	<b>41,243</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	8,562	20,116	25,666	41,243
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	24.40	57.32	73.14	117.53
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	24.40	57.32	73.14	117.53
Hisse Başına Kazanç	24.40	57.32	73.14	117.53
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	24.40	57.32	73.14	117.53

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

© DENİZ INVEST 2024

## 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 takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.