

## Hisse Verileri

|                                    |              |
|------------------------------------|--------------|
| Bloomberg Hisse Kodu               | KORDS        |
| Mevcut Fiyat (TL)                  | 56.65        |
| Hedef Fiyat (TL)                   | 80.50        |
| Getiri Potansiyeli (%)             | 42.1%        |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 51.70 77.95  |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)    | 80           |
| Sermaye (mln TL)                   | 195          |
| Pazar                              | Yıldız Pazar |

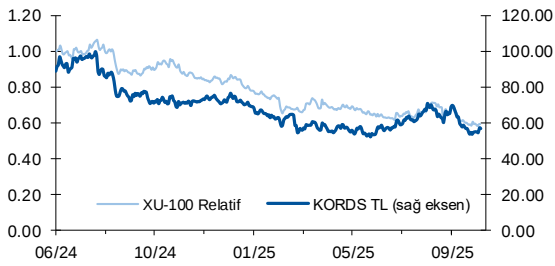
## Hisse Verileri (mln TL)

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Piyasa Değeri            | 11,020 |
| Hedeflenen Piyasa Değeri | 15,660 |
| Net Borç                 | 16,764 |
| Firma Değeri             | 27,785 |

## Hisse Performansı

|                        | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB  |
|------------------------|------|------|-------|------|
| Nominal Getiri         | -15% | -6%  | -24%  | -21% |
| BIST100 Rölatif Getiri | -13% | -8%  | -38%  | -28% |

## Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 27 Ekim 2025 tarihi itibarıyla.

## Finansallar

| (mln TL)      | Gerçekleşen | Deniz Yatırım | Research Turkey |
|---------------|-------------|---------------|-----------------|
| Satış geliri  | 8,037       | 8,282         | 8,130           |
| FAVÖK         | 591         | 538           | 534             |
| FAVÖK marjı   | 7.4%        | 6.5%          | 6.6%            |
| Net kar       | -398        | -207          | -203            |
| Net kar marjı | -5.0%       | -2.5%         | -2.5%           |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

## Kordsa Teknik Tekstil (KORDS TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

## Değerlendirme: Nötr

Kordsa Teknik Tekstil, 3Ç25'te 8.037 milyon TL satış geliri (Konsensus: 8.130 milyon TL / Deniz Yatırım: 8.282 milyon), 591 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 534 milyon TL / Deniz Yatırım: 538 milyon TL) ve 398 milyon TL net zarar (Konsensus: 203 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 207 milyon TL net zarar) açıkladı.

## ■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ FAVÖK marjında yaşanan kısmi artış.

## ■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Devam eden zayıf operasyonel sonuçlar, artan net borç.

## ■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

→ Zayıflama göstermeye devam eden finansalları olumsuz olarak değerlendirirken, beklentiler paralelinde olması dolayısıyla hisse performansı üzerinde önemli etki yaratmayacağı düşüncesindeyiz. Bunun yanı sıra finansallar nezdinde belirgin etkisini görmemekle beraber finansal yapıyı güçlendirmek adına atılan adımları önemli olarak değerlendiriyoruz.

■ Şirket'in 3Ç25'te satış gelirleri yıllık bazda %2 artarak 8.037 milyon TL olmuştur. Dolar bazında, ise bu dönemde satış gelirinin önceki yılın aynı çeyreğine göre %15,9 daralarak 198 milyon USD olduğunu görmekteyiz.

■ Şirket, 3Ç25 dönemindeki olumsuzlukları; i) Endonezya tesisinde Mart ayı başında yaşanan sel felaketiyle yaşanan duruş döneminde kaybedilen müşterilerin geri dönüşünün zamana yayılıyor olması ii) Lastik güçlendirme segmentinde durağan talebe karşılık arz yönlü olarak fiyat rekabetinin yüksek olması iii) ticaret savaşları nedeniyle oluşan belirsizlikle birlikte Çin başta olmak üzere rakiplerden gelen fiyat baskısı olarak açıklamıştır. Bu dönemde sel felaketi sonrasında 26,1 milyon USD tutarındaki stok ve varlık değer düşüklüğüne karşılık 20 milyon USD'lik sigorta geliri ile 1 milyon USD tutarındaki hurda stokların satışından elde edilen gelirin netleştirilmesi sonrasında 5,1 milyon USD'lik olumsuz etki oluşmuştur.

■ 3Ç25 döneminde FAVÖK yıllık bazda %13 artışla 591 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı yıllık bazda 0,7 puan artış göstermiştir. Dolar bazında ise bu dönemde, FAVÖK, önceki yılın aynı çeyreğine göre %35 daralarak 12 milyon USD olmuştur.

■ Şirket, 3Ç25 döneminde 398 milyon TL net zarar açıkladı. Dolar bazında, ise 10 milyon USD net zarar açıkladı.

- 2Ç25 dönem sonunda 16.837 milyon TL olan net borç pozisyonu, 3Ç25 dönemi sonunda 16.764 milyon TL olmuştur.
- **Genel değerlendirme:** Kordsa, bu dönemde, finansal yapıyı güçlendirmek adına stratejik adımlar atmıştır. Bunlardan ilki ana ortağı Sabancı Holding'den 10 Ekim 2025 tarihinde alınan 2.060.570.002,92 TL tutarındaki sermaye avansıdır. Şirket, bu vesile ile, sermaye avansını Uluslararası Finans Kurumu'na (IFC) olan kredi borcunun anapara ve faiz ödemelerinde kullanarak likidite baskısını kısa vadede yönetmesine destek sağlamıştır. Buna ek olarak, İnşaat Güçlendirme (Kratos) faaliyet kolunun 10 milyon USD (KDV hariç) bedelle Afyon Çimento'ya devredilmesine karar verilmesi, Şirket'in, ana faaliyetleri olan lastik ve kompozit teknolojilerine odaklanma stratejisini desteklemiştir. Finansal yapıyı güçlendirmek adına atılan stratejik adımlara rağmen, lastik güçlendirme segmentinde devam eden fiyat ve hacim rekabeti, sivil havacılıkta (uçak üretimi tarafında) toparlanmanın beklenenden yavaş gerçekleşmesi ve hammadde fiyatları Şirket finansalları üzerinde etkili olmaya devam etmekte. Buna ek olarak, Mart ayında Endonezya tesisinde yaşanan sel felaketinin olumsuz etkileri, yıl geneline yayılacak şekilde olmaya devam etmektedir.
- **Nette Kordsa için 12-aylık hedef fiyatımızı 80,50 TL, önerimizi ise TUT yönünde korumaya devam ediyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %20 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 17,0x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. **KORDS hissesi 2025 tahminlerimize göre 12,9x FD/FAVÖK, 2026 tahminlerimize göre 9,0x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.**

## Seçilmiş şirket finansalları

| Seçilmiş Kalemler                    | 3Ç25         | 2Ç25         | 3Ç24         | Çeyreksele Değişim | Yıllık Değişim   | 9A25         | 9A24         | Yıllık Değişim   |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|------------------|--------------|--------------|------------------|
| Satışlar (mio TL)                    | 8,037        | 7,612        | 7,865        | 6%                 | 2%               | 23,496       | 22,690       | 4%               |
| Brüt kar (mio TL)                    | 1,160        | 1,061        | 1,088        | 9%                 | 7%               | 3,315        | 3,367        | -2%              |
| <b>Brüt kar marjı</b>                | <b>14.4%</b> | <b>13.9%</b> | <b>13.8%</b> | <b>0.5 puan</b>    | <b>0.6 puan</b>  | <b>14.1%</b> | <b>14.8%</b> | <b>-0.7 puan</b> |
| Faaliyet giderleri (mio TL)          | 1,033        | 982          | 934          | 5%                 | 11%              | 2,999        | 2,739        | 10%              |
| <b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>   | <b>12.9%</b> | <b>12.9%</b> | <b>11.9%</b> | <b>-0.1 puan</b>   | <b>1 puan</b>    | <b>12.8%</b> | <b>12.1%</b> | <b>0.7 puan</b>  |
| Esas faaliyet karı (mio TL)          | 127          | 78           | 153          | 62%                | -17%             | 316          | 628          | -50%             |
| <b>Esas faaliyet kar marjı</b>       | <b>1.6%</b>  | <b>1.0%</b>  | <b>1.9%</b>  | <b>0.6 puan</b>    | <b>-0.4 puan</b> | <b>1.3%</b>  | <b>2.8%</b>  | <b>-1.4 puan</b> |
| FAVÖK (mio TL)                       | 591          | 511          | 523          | 16%                | 13%              | 1,607        | 1,651        | -3%              |
| <b>FAVÖK marjı</b>                   | <b>7.4%</b>  | <b>6.7%</b>  | <b>6.6%</b>  | <b>0.6 puan</b>    | <b>0.7 puan</b>  | <b>6.8%</b>  | <b>7.3%</b>  | <b>-0.4 puan</b> |
| Net diğer gelir/gider (mio TL)       | -59          | 229          | 157          | a.d.               | a.d.             | 326          | 290          | 12%              |
| Net finansman gelir/gideri (mio TL)  | -513         | -416         | -425         | 23%                | 21%              | -1,441       | -1,031       | 40%              |
| <b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>a.d.</b>        | <b>a.d.</b>      | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>a.d.</b>      |
| Vergi öncesi kar (mio TL)            | -446         | -109         | -115         | 309%               | 288%             | -799         | -113         | 609%             |
| Vergi gideri/geliri (mio TL)         | 22           | -54          | -58          | a.d.               | a.d.             | -63          | 60           | a.d.             |
| Net kar (mio TL)                     | -398         | -122         | -262         | 226%               | 52%              | -859         | -270         | 218%             |
| <b>Net kar marjı</b>                 | <b>-5.0%</b> | <b>-1.6%</b> | <b>-3.3%</b> | <b>-3.4 puan</b>   | <b>-1.6 puan</b> | <b>-3.7%</b> | <b>-1.2%</b> | <b>-2.5 puan</b> |
| Net borç* (mio TL)                   | 16,764       | 16,837       | 14,334       | 0%                 | 17%              | 16,764       | 14,334       | 17%              |
| Net borç/FAVÖK                       | 10.2         | 10.7         | 7.0          | -0.5               | 3.2              | 10.2         | 7.0          | 3.2              |
| Net borç/özsermaye                   | 0.9          | 0.9          | 0.8          | 0.0                | 0.1              | 0.9          | 0.8          | 0.1              |
| Özsermaye karlılığı (yıllık)         | -11.0%       | -10.5%       | -0.6%        | -0.5 puan          | -10.4 puan       | -11.0%       | -0.6%        | -10.4 puan       |
| Aktif karlılık (yıllık)              | -3.4%        | -3.3%        | -0.2%        | -0.1 puan          | -3.2 puan        | -3.4%        | -0.2%        | -3.2 puan        |
| Dönen varlıklar (mio TL)             | 20,547       | 18,548       | 19,061       | 11%                | 8%               | 20,547       | 19,061       | 8%               |
| Duran varlıklar (mio TL)             | 28,808       | 28,511       | 23,364       | 1%                 | 23%              | 28,808       | 23,364       | 23%              |
| Özkaynaklar (mio TL)                 | 19,242       | 18,553       | 17,882       | 4%                 | 8%               | 19,242       | 17,882       | 8%               |
| Stoklar (mio TL)                     | 7,772        | 7,626        | 8,790        | 2%                 | -12%             | 7,772        | 8,790        | -12%             |

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

## Bilanço

| Şirket                                                                                        | KORDSA TEKNİK TEKSTİL |               |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------|---------------|
| Periyot Sonu                                                                                  | 30.09.2025            | 31.12.2024    | 31.12.2023    |
| Açıklanma Tarihi                                                                              | 27.10.2025            | 28.02.2025    | 28.02.2025    |
| BİLANÇO (milyon TL)                                                                           | 9A25                  | 2024          | 2023          |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                                                                        | 20,547                | 18,627        | 14,742        |
| <b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>                                                              | 4,765                 | 4,257         | 1,712         |
| Finansal Yatırımlar                                                                           | 14                    | 11            | 92            |
| Ticari Alacaklar                                                                              | 5,631                 | 5,690         | 4,774         |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar                                                     | 0.00                  | 0.00          | 0.00          |
| Diğer Alacaklar                                                                               | 1,314                 | 202           | 449           |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar                                                      | 0.00                  | 0.00          | 0.00          |
| Stoklar                                                                                       | 7,772                 | 7,474         | 6,840         |
| Canlı Varlıklar                                                                               | 0.00                  | 0.00          | 0.00          |
| Diğer Dönen Varlıklar                                                                         | 1,053                 | 992           | 875           |
| (Ara Toplam)                                                                                  | 20,547                | 18,627        | 14,742        |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar                     | 0.00                  | 0.00          | 0.00          |
| <b>Duran Varlıklar</b>                                                                        | <b>28,808</b>         | <b>25,180</b> | <b>20,234</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                                                                               | 99                    | 179           | 113           |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar                                                      | 0.00                  | 0.00          | 0.00          |
| Finansal Yatırımlar                                                                           | 3                     | 2             | 2             |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar                                                     | 0                     | 0             | 0             |
| Canlı Varlıklar                                                                               | 0.00                  | 0.00          | 0.00          |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller                                                                 | 691.58                | 587.83        | 697.06        |
| Stoklar                                                                                       | 0.00                  | 0.00          | 0.00          |
| Kullanım Hakkı Varlıkları                                                                     | 991                   | 925           | 871           |
| Maddi Duran Varlıklar                                                                         | 12,740                | 11,391        | 9,482         |
| Şerefiye                                                                                      | 6,443                 | 5,476         | 3,960         |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                                                                 | 5,074                 | 4,424         | 3,569         |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı                                                                      | 2,054                 | 1,708         | 1,026         |
| Diğer Duran Varlıklar                                                                         | 712                   | 487           | 515           |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                                                                       | <b>49,355</b>         | <b>43,807</b> | <b>34,976</b> |
| <b>KAYNAKLAR</b>                                                                              |                       |               |               |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                                                              | <b>25,559</b>         | <b>19,305</b> | <b>11,859</b> |
| <b>Finansal Borçlar</b>                                                                       | <b>19,276</b>         | <b>14,633</b> | <b>7,495</b>  |
| Diğer Finansal Yükümlülükler                                                                  | 0                     | 0             | 0             |
| Ticari Borçlar                                                                                | 4,006                 | 3,204         | 3,375         |
| Diğer Borçlar                                                                                 | 281                   | 192           | 143           |
| 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)         | 44                    | 38            | 15            |
| Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü                                                                   | 30                    | 105           | 140           |
| Borç Karşılıkları                                                                             | 483                   | 354           | 240           |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                                                               | 1,384                 | 734           | 421           |
| (Ara Toplam)                                                                                  | 25,505                | 19,259        | 11,829        |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler | 53.33                 | 46.09         | 29.57         |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                                                              | <b>4,554</b>          | <b>7,296</b>  | <b>7,057</b>  |
| <b>Finansal Borçlar</b>                                                                       | <b>2,266</b>          | <b>4,011</b>  | <b>5,121</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)         | 49                    | 42            | 37            |
| Uzun vadeli karşılıklar                                                                       | 595                   | 499           | 438           |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)           | 0.00                  | 0.00          | 0.00          |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                                                                  | 1,629                 | 1,517         | 596           |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler                                                               | 15.10                 | 1,226.60      | 864.87        |
| <b>Özkaynaklar</b>                                                                            | <b>19,242</b>         | <b>17,205</b> | <b>16,061</b> |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>                                                          | <b>15,276</b>         | <b>13,498</b> | <b>12,844</b> |
| <b>Ödenmiş Sermaye</b>                                                                        | <b>195</b>            | <b>195</b>    | <b>195</b>    |
| Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)                                                   | 0.00                  | 0.00          | 0.00          |
| Hisse Senedi İhraç Primleri                                                                   | 62.05                 | 62.05         | 62.05         |
| Değer Artış Fonları                                                                           | 0.00                  | 0.00          | 0.00          |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler                                                           | 480                   | 459           | 444           |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları                                                                   | 545                   | 2,841         | 2,672         |
| Dönem Net Kar/Zararı                                                                          | -859                  | -1,096        | 183           |
| Yabancı Para Çevrim Farkları                                                                  | 13,174                | 10,781        | 8,968         |
| Diğer Özsermaye Kalemleri                                                                     | 1,679                 | 257           | 320           |
| <b>Azımlık Payları</b>                                                                        | <b>3,967</b>          | <b>3,707</b>  | <b>3,216</b>  |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                                                                       | <b>49,355</b>         | <b>43,807</b> | <b>34,976</b> |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

| Şirket                                                                | KORDSA TEKNİK TEKSTİL |              |              |              |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------|--------------|--------------|
| Periyot Sonu                                                          | 30.09.2024            | 30.09.2025   | 30.09.2024   | 30.09.2025   |
| Açıklanma Tarihi                                                      | 27.10.2025            | 27.10.2025   | 27.10.2025   | 27.10.2025   |
| GELİR TABLOSU (milyon TL)                                             | 9A24                  | 9A25         | 3Ç24         | 3Ç25         |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler</b>                                         |                       |              |              |              |
| Satış Gelirleri                                                       | 22,690                | 23,496       | 7,865        | 8,037        |
| Satışların Maliyeti (-)                                               | -19,323               | -20,181      | -6,777       | -6,877       |
| Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)                               | 0.00                  | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| <b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>                         | <b>3,367</b>          | <b>3,315</b> | <b>1,088</b> | <b>1,160</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>3,367</b>          | <b>3,315</b> | <b>1,088</b> | <b>1,160</b> |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)                             | -1,144                | -1,097       | -395         | -372         |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                                           | -1,478                | -1,725       | -500         | -584         |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)                                 | -117                  | -177         | -40          | -77          |
| Diğer Faaliyet Gelirleri                                              | 609                   | 1,429        | 212          | 998          |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-)                                          | -371                  | -1,277       | -79          | -1,079       |
| Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler                          | 0.00                  | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| <b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>                                         | <b>866</b>            | <b>468</b>   | <b>286</b>   | <b>46</b>    |
| Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler                                  | 52                    | 174          | 24           | 22           |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler                                     | 53                    | 175          | 24           | 22           |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)                                 | 0                     | -1           | 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>918</b>            | <b>642</b>   | <b>310</b>   | <b>68</b>    |
| Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)                                | 344                   | 962          | 56           | 285          |
| Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)                            | -1,375                | -2,403       | -482         | -798         |
| <b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>                                       | <b>0</b>              | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>              | <b>-113</b>           | <b>-799</b>  | <b>-115</b>  | <b>-446</b>  |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>                   | <b>60</b>             | <b>-63</b>   | <b>-58</b>   | <b>22</b>    |
| Dönem Vergi Geliri (Gideri)                                           | -197                  | -97          | -61          | -25          |
| Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)                                      | 258                   | 35           | 3            | 48           |
| Diğer Vergi Geliri (Gideri)                                           | 0.00                  | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>                       | <b>-52</b>            | <b>-862</b>  | <b>-173</b>  | <b>-423</b>  |
| <b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>                                         |                       |              |              |              |
| Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)              | -0.21                 | -0.19        | -0.21        | -0.05        |
| <b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>                                            | <b>-53</b>            | <b>-862</b>  | <b>-173</b>  | <b>-423</b>  |
| <b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>                                   |                       |              |              |              |
| Ana Ortaklık Payları                                                  | -270                  | -859         | -262         | -398         |
| Azınlık Payları                                                       | 217                   | -3           | 89           | -25          |
| Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç                                      | -13.88                | -44.15       | -13.47       | -20.47       |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç            | -13.88                | -44.15       | -13.47       | -20.47       |
| Hisse Başına Kazanç                                                   | -13.89                | -44.16       | -13.48       | -20.47       |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç                         | -13.88                | -44.15       | -13.47       | -20.47       |

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.

## Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

**AL:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

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

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

| Derecelendirme | Potansiyel Getiri (PG), 12-ay |
|----------------|-------------------------------|
| AL             | ≥%20                          |
| TUT            | %0-20                         |
| SAT            | ≤%0                           |

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilme bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.