

Hisse Verileri

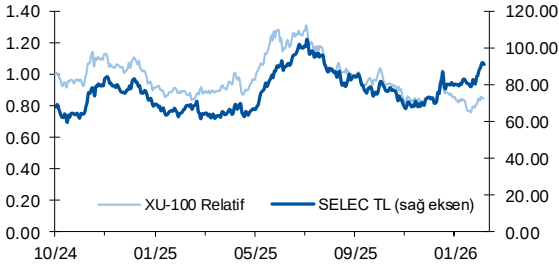
Bloomberg Hisse Kodu	SELEC
Mevcut Fiyat (TL)	91.00
Hedef Fiyat (TL)	110.00
Getiri Potansiyeli (%)	20.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	58.58 107.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	117
Sermaye (mln TL)	621
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	56,511
Hedeflenen Piyasa Değeri	68,310
Net Borç	-6,771
Firma Değeri	49,740

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	14%	30%	38%	5%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	-2%	-4%	-17%

Hisse Performansı



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

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	184,670	168,353	172,011	229,000
FAVÖK	9,306	7,607	4,410	6,668
Net kar	422	2,695	-380	4,588

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	42,877	42,071	42,009
FAVÖK	1,571	1,681	1,681
FAVÖK marjı	3.7%	4.0%	4.0%
Net kar	211	1,852	1,071
Net kar marjı	0.5%	4.4%	2.5%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Selçuk Ecza Deposu (SELEC TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Selçuk Ecza Deposu, 4Ç25'te 42.877 milyon TL gelir (Konsensüs: 42.009 milyon TL / Deniz Yatırım: 42.071 milyon TL), 1.571 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 1.681 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.681 milyon TL) ve 211 milyon TL net kar (Konsensüs: 1.071 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.852 milyon TL) açıkladı. 4Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.518 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Kutu ve TL bazlı pazar payında artış, faaliyet ve finansman giderlerinde gerileme.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Satış gelirleri ve FAVÖK'te daralma, beklentilerin altında gelen net kar.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 4Ç25 finansallarını, pazar payında artış gözlenmesine karşın ciroda ve operasyonel karlılıkta gerileme, net karlılık üzerinde ise baskı izlenmesi açısından sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Yıl genelinin zarar pozisyonu ile tamamlanmasına karşın, geçmiş yıl karlarından kar payı dağıtılması kararının ise yatırımcı nezdinde olumlu algılanabileceğini düşünüyoruz.

- Selçuk Ecza Deposu, 4Ç24'te yıllık bazda %1 azalışla 42.877 milyon TL satış geliri kaydetti. Şirket'in pazar payı, 4Ç25 döneminde TL bazında %38,15 olarak gerçekleşirken; kutu bazında ise %38,49 oldu. 2025 yılının genelinde ise pazar payı TL bazında %37,60, kutu bazında ise %37,84 seviyesinde gerçekleşti. 2024 yılında TL bazlı pazar payı %36,36 iken kutu bazlı %36,21 seviyesinde bulunuyordu.

- FAVÖK 4Ç25'te yıllık %35 azalışla 1.571 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1,9 puan gerileyerek %3,7 oldu. Brüt karlılıkta gözlenen yıllık %21 azalış operasyonel karlılıkta baskı unsuru oldu.

- Şirket, 4Ç25 döneminde yıllık bazda %88 azalışla 211 milyon TL net kar açıkladı (3Ç25: 232 milyon TL net zarar, 4Ç24: 1.802 milyon TL net kar). Net karın beklentilerimizin altında açıklanmasında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında oluşan 1.518 milyon TL olumsuz etki ile geçtiğimiz yıl izlenen net diğer gelir kalemi desteğinin azalması etkili oldu.

- Yıl sonu itibarıyla Şirket'in 6.771 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2025: 8.942 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 1,5x oldu (Eylül 2025: 1,7x net nakit/FAVÖK).

- 2025 yılında yatırım harcamalarına yönelik nakit çıkışları 729 milyon TL olarak gerçekleşti.

- Şirket, 2025 mali yılı karından kar payı dağıtılması ve dağıtıma 17.04.2026 tarihinden itibaren başlanması hususlarının genel kurula önerilmesine karar vermiştir. (1 TL nominal değerli paya ödenecek nakit kâr payı brüt olarak %44 oranındadır).
- **Genel değerlendirme** Mevcut durumda, **Selçuk Ecza Deposu için 12-aylık hedef fiyatımız 101,10 TL'den 110,00 TL'ye güncelliyor, önerimizi ise sunduğu görece sınırlı yükseliş potansiyeli nedeniyle TUT yönünde devam ettiriyoruz. 2026 tahminlerimize göre hisse 7,5x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %17 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 11,3x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

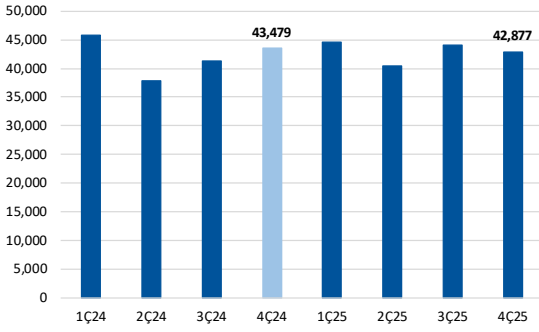
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	4Ç25	3Ç25	4Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2025	2024	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	42,877	44,043	43,479	-3%	-1%	172,011	168,353	2%
Brüt kar (mio TL)	3,903	3,623	4,928	8%	-21%	14,199	17,035	-17%
Brüt kar marjı	9.1%	8.2%	11.3%	0.9 puan	-2.2 puan	8.3%	10.1%	-1.9 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,597	2,689	2,766	-3%	-6%	10,680	10,244	4%
Faaliyet giderleri/satışlar	6.1%	6.1%	6.4%	0 puan	-0.3 puan	6.2%	6.1%	0.1 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,306	934	2,162	40%	-40%	3,519	6,791	-48%
Esas faaliyet kar marjı	3.0%	2.1%	5.0%	0.9 puan	-1.9 puan	2.0%	4.0%	-2 puan
FAVÖK (mio TL)	1,571	1,145	2,402	37%	-35%	4,410	7,607	-42%
FAVÖK marjı	3.7%	2.6%	5.5%	1.1 puan	-1.9 puan	2.6%	4.5%	-2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	458	863	1,810	-47%	-75%	3,748	6,070	-38%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-68	-257	-921	-74%	-93%	-1,160	-3,225	-64%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-1,518	-896	-315	69%	383%	-4,875	-5,464	-11%
Vergi öncesi kar (mio TL)	178	645	2,736	-72%	-93%	1,232	4,172	-70%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	32	-877	-934	a.d.	a.d.	-1,612	-1,477	9%
Net kar (mio TL)	211	-232	1,802	a.d.	-88%	-380	2,695	a.d.
Net kar marjı	0.5%	-0.5%	4.1%	1 puan	-3.7 puan	-0.2%	1.6%	-1.8 puan
Net borç* (mio TL)	-6,771	-8,942	-7,418	-24%	-9%	-6,771	-7,418	-9%
Net borç/FAVÖK	-1.5	-1.7	-1.0	0.2	-0.6	-1.5	-1.0	-0.6
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.3	-0.2	0.1	0.0	-0.2	-0.2	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-1.3%	4.1%	8.8%	-5.3 puan	-10 puan	-1.3%	8.8%	-10 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-0.5%	1.5%	3.0%	-1.9 puan	-3.4 puan	-0.5%	3.0%	-3.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	68,849	71,088	78,409	-3%	-12%	68,849	78,409	-12%
Duran varlıklar (mio TL)	12,078	12,013	12,425	1%	-3%	12,078	12,425	-3%
Özkaynaklar (mio TL)	29,973	29,812	30,753	1%	-3%	29,973	30,753	-3%
Stoklar (mio TL)	16,683	15,733	16,413	6%	2%	16,683	16,413	2%

* 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
SELEC	17 Şubat	-1.1%	2.1%	6.8%	12.9%	10.4%	13.5%

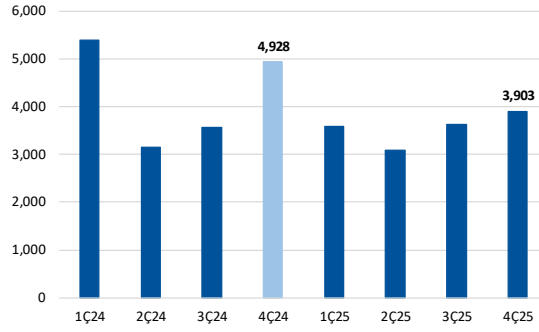
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



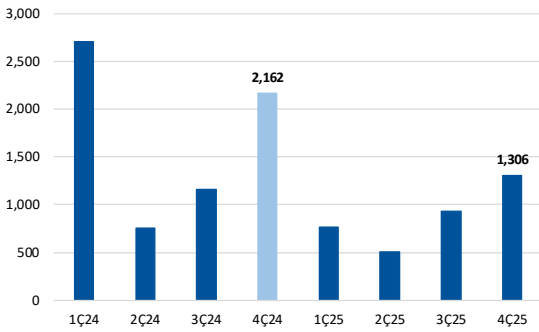
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



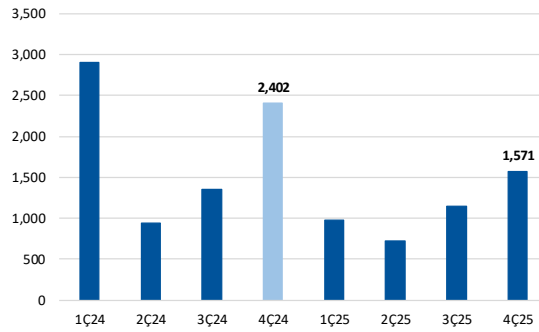
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



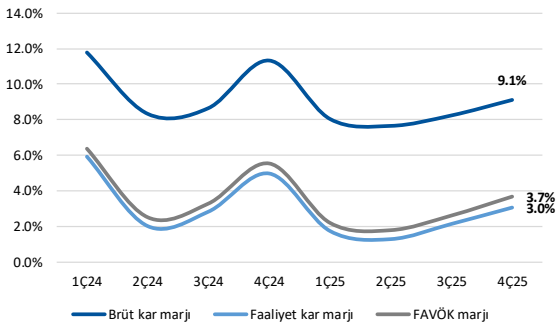
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



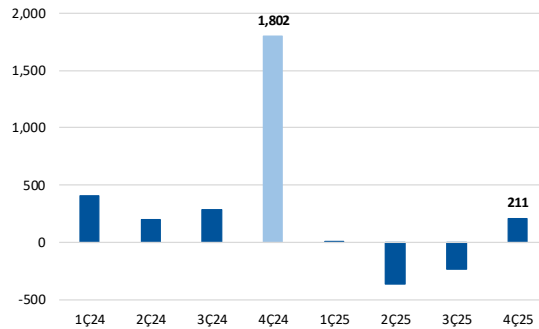
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



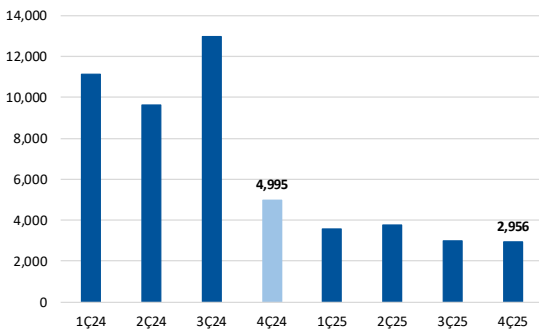
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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



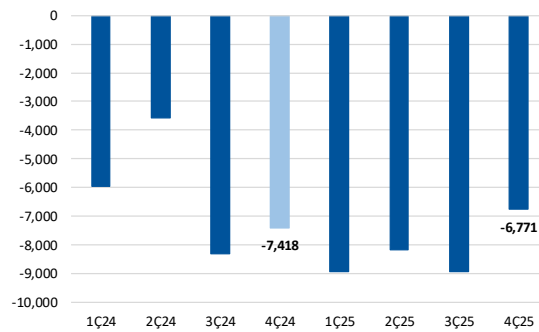
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	SELÇUK ECZA DEPOSU		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	17.02.2026	17.02.2026	28.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	68,849	78,409	55,030
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,956	4,995	7,140
Finansal Yatırımlar	4,611	12,936	1,157
Ticari Alacaklar	42,564	42,032	33,723
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,066	930	691
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	16,683	16,413	11,535
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	969	1,103	784
(Ara Toplam)	68,849	78,409	55,030
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	12,078	12,425	9,623
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	4	4	4
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	462.86	469.29	438.66
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	285	198	103
Maddi Duran Varlıklar	9,169	9,176	6,977
Şerefiye	852	852	651
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	39	75	3
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,266	1,651	1,446
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	80,927	90,834	64,654
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	49,889	58,942	41,460
Finansal Borçlar	670	10,433	2,870
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	47,326	46,517	37,008
Diğer Borçlar	215	207	199
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)	59	72	38
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	395	540	434
Borç Karşılıkları	16	10	7
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,209	1,163	904
(Ara Toplam)	49,889	58,942	41,460
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,065	1,139	1,447
Finansal Borçlar	125	80	618
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	430	364	240
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	510	695	589
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	29,973	30,753	21,746
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	29,973	30,753	21,746
Ödenmiş Sermaye	621	621	621
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,336	3,310	2,514
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	11,494	9,111	6,842
Dönem Net Kar/Zararı	-380	2,695	322
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	14,902	15,016	11,447
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	80,927	90,834	64,654

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	SELÇUK ECZA DEPOSU			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	17.02.2026	17.02.2026	17.02.2026	17.02.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	168,353	172,011	43,479	42,877
Satışların Maliyeti (-)	-151,318	-157,812	-38,551	-38,974
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	17,035	14,199	4,928	3,903
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	17,035	14,199	4,928	3,903
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-8,557	-8,899	-2,414	-2,238
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,687	-1,781	-352	-359
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	16,169	15,573	4,020	4,597
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-16,994	-17,022	-4,499	-5,223
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	5,966	2,070	1,683	681
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	6,895	5,197	2,289	1,084
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	6,899	5,210	2,290	1,091
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-4	-12	-1	-7
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	12,861	7,267	3,972	1,764
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3,225	-1,160	-921	-1,586
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-5,464	-4,875	-315	-1,518
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	4,172	1,232	2,736	178
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,477	-1,612	-934	32
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,604	-1,599	-890	-407
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	127	-13	-43	439
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,695	-380	1,802	211
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,695	-380	1,802	211
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,695	-380	1,802	211
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.34	-0.61	2.90	0.34
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.34	-0.61	2.90	0.34
Hisse Başına Kazanç	4.34	-0.61	2.90	0.34
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	4.34	-0.61	2.90	0.34

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 2026

Derecelendirme

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

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

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

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

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

Kaynak: Deniz Yatırım

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