

## Hisse Verileri

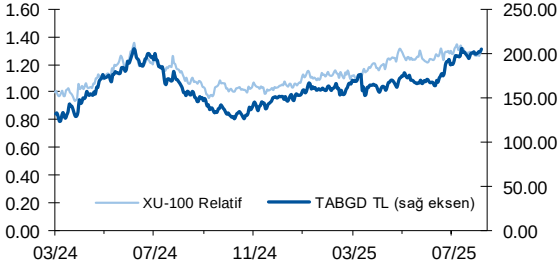
|                                    |               |
|------------------------------------|---------------|
| Bloomberg Hisse Kodu               | TABGD         |
| Mevcut Fiyat (TL)                  | 204.50        |
| Hedef Fiyat (TL)                   | 316.50        |
| Getiri Potansiyeli (%)             | 54.8%         |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 125.05 205.20 |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)    | 139           |
| Sermaye (mln TL)                   | 261           |
| Pazar                              | Yıldız Pazar  |

## Hisse Verileri (mln TL)

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Piyasa Değeri            | 53,434 |
| Hedeflenen Piyasa Değeri | 82,699 |
| Net Borç                 | -2,828 |
| Firma Değeri             | 50,606 |

| Hisse Performansı      | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB |
|------------------------|------|------|-------|-----|
| Nominal Getiri         | 4%   | 15%  | 21%   | 39% |
| BIST100 Rölatif Getiri | -2%  | 2%   | 9%    | 25% |

## Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 12 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

| Finansallar (mln TL) | Gerçekleşen | Deniz Yatırım | Research Turkey | ForInvest (Foreks) |
|----------------------|-------------|---------------|-----------------|--------------------|
| Satış geliri         | 11,113      | 10,620        | 10,573          | 10,597             |
| FAVÖK                | 2,497       | 2,443         | 2,379           | 2,411              |
| FAVÖK marjı          | 22.5%       | 23.0%         | 22.5%           | 22.8%              |
| Net kar              | 1,134       | 742           | 742             | 836                |
| Net kar marjı        | 10.2%       | 7.0%          | 7.0%            | 7.9%               |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

## TAB Gıda (TABGD TI)

## 2Ç25 Bilanço Değerlendirme

## Değerlendirme: Olumlu

TAB Gıda, 2Ç25'te 11.113 milyon TL gelir (Konsensus: 10.573 milyon TL / Deniz Yatırım: 10.620 milyon TL), 2.497 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.379 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.443 milyon TL) ve 1.134 milyon TL net kar (Konsensus: 742 milyon TL / Deniz Yatırım: 742 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 2Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 181 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

## ■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Güçlü reel büyüme, net nakit pozisyonu, 2025 beklentilerinde yapılan yukarı yönlü güncellemeler.

## ■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x -

## ■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

→ Şirket'in sonuçlarını hem operasyonel anlamda hem de finansal anlamda olumlu olarak değerlendirmekteyiz. Kaydedilen güçlü reel büyümede, Şirket'in pazar kazanımının ve müşteri odaklı fiyatlama stratejisinin önemli rolü olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca, beklentilerde yapılan yukarı yönlü revizelerin hissenin değerlemesini desteklemesini bekleriz. TABGD'nin zorlu iç talep koşullarına karşı son derece başarılı bir iş modeline sahip olduğuna ve pazardaki lider konumunu finansallarına yansıtabileceğine inanıyoruz. Nihai olarak, değerlendirmemiz olumlu yöndedir.

- TAB Gıda, 2Ç25'te yıllık bazda %9 artışla 11.113 milyon TL satış geliri kaydetti. 1Ç25 döneminde, geçen yıla kıyasla fiş sayısı %15 artarken, ortalama fiş büyüklüğü TL bazında %27 artış gösterdi. Toplamda 58 yeni restoran açarken, franchise restoranların Şirket'in toplam satışları içerisindeki payı %46 oldu.
- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %4 artışla 2.497 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1,1 puan azalışla %22,5 oldu. Şirket, reel anlamda büyüme kaydederken, faaliyet giderlerindeki artışa rağmen FAVÖK büyümesini desteklemeyi başardı.
- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %9 artışla 1.134 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 329 milyon TL net kar, 2Ç24: 1.038 milyon TL net kar). 2Ç25 döneminde, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 181 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 2828 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 3162 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,3x oldu (Mart 2025: 0,4x net nakit/FAVÖK).

- **2025 yılına dair beklentiler paylaşılmıştı.** Enflasyon muhasebesi içermeyen verilere göre; i) *hasılat tarafında %40+ büyüme* ii) *8,0-8,2 milyar TL düzeltilmiş FAVÖK* ve iii) *180 yeni restoranın açılması* öngörülüyor. **Şirket, bu beklentileri güncelledi. Buna göre;** enflasyon muhasebesi içermeyen verilere göre; i) *hasılat tarafında %45-50 büyüme* ii) *8,2-8,4 milyar TL düzeltilmiş FAVÖK* ve iii) *250-300 yeni restoranın açılması* öngörülüyor.
- **Genel değerlendirme** Mevcut durumda, **TAB Gıda için 12-aylık hedef fiyatımız 316,50 TL, önerimiz de AL yönünde. 2025 tahminlerimize göre, TABGD hissesi 4,9x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %25 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 21,7x F/K ve 6,1x 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                    | 2Ç25         | 1Ç25         | 2Ç24         | Çeyreksele Değişim | Yıllık Değişim   | 6A25         | 6A24         | Yıllık Değişim   |
| Satışlar (mio TL)                    | 11,113       | 9,238        | 10,167       | 20%                | 9%               | 20,351       | 18,470       | 10%              |
| Brüt kar (mio TL)                    | 2,065        | 1,222        | 2,024        | 69%                | 2%               | 3,287        | 3,099        | 6%               |
| <b>Brüt kar marjı</b>                | <b>18.6%</b> | <b>13.2%</b> | <b>19.9%</b> | <b>5.3 puan</b>    | <b>-1.3 puan</b> | <b>16.2%</b> | <b>16.8%</b> | <b>-0.6 puan</b> |
| Faaliyet giderleri (mio TL)          | 830          | 880          | 743          | -6%                | 12%              | 1,710        | 1,538        | 11%              |
| <b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>   | <b>7.5%</b>  | <b>9.5%</b>  | <b>7.3%</b>  | <b>-2.1 puan</b>   | <b>0.2 puan</b>  | <b>8.4%</b>  | <b>8.3%</b>  | <b>0.1 puan</b>  |
| Esas faaliyet karı (mio TL)          | 1,234        | 342          | 1,282        | 260%               | -4%              | 1,577        | 1,561        | 1%               |
| <b>Esas faaliyet kar marjı</b>       | <b>11.1%</b> | <b>3.7%</b>  | <b>12.6%</b> | <b>7.4 puan</b>    | <b>-1.5 puan</b> | <b>7.7%</b>  | <b>8.5%</b>  | <b>-0.7 puan</b> |
| FAVÖK (mio TL)                       | 2,497        | 1,539        | 2,396        | 62%                | 4%               | 4,036        | 3,744        | 8%               |
| <b>FAVÖK marjı</b>                   | <b>22.5%</b> | <b>16.7%</b> | <b>23.6%</b> | <b>5.8 puan</b>    | <b>-1.1 puan</b> | <b>19.8%</b> | <b>20.3%</b> | <b>-0.4 puan</b> |
| Net diğer gelir/gider (mio TL)       | 331          | 360          | 560          | -8%                | -41%             | 691          | 1,098        | -37%             |
| Net finansman gelir/gideri (mio TL)  | -103         | -60          | -120         | 72%                | -14%             | -164         | -316         | -48%             |
| <b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b> | <b>-181</b>  | <b>-174</b>  | <b>-480</b>  | <b>4%</b>          | <b>-62%</b>      | <b>-355</b>  | <b>-618</b>  | <b>-42%</b>      |
| Vergi öncesi kar (mio TL)            | 1,280        | 469          | 1,242        | 173%               | 3%               | 1,749        | 1,724        | 1%               |
| Vergi gideri/geliri (mio TL)         | -146         | -140         | -204         | 4%                 | -28%             | -286         | -492         | -42%             |
| Net kar (mio TL)                     | 1,134        | 329          | 1,038        | 245%               | 9%               | 1,463        | 1,233        | 19%              |
| <b>Net kar marjı</b>                 | <b>10.2%</b> | <b>3.6%</b>  | <b>10.2%</b> | <b>6.7 puan</b>    | <b>0 puan</b>    | <b>7.2%</b>  | <b>6.7%</b>  | <b>0.5 puan</b>  |
| Net borç* (mio TL)                   | -2,828       | -3,162       | -1,952       | -11%               | 45%              | -2,828       | -2,637       | 7%               |
| Net borç/FAVÖK                       | -0.3         | -0.4         | -0.3         | 0.0                | -0.1             | -0.3         | -0.4         | 0.0              |
| Net borç/özsermaye                   | -0.1         | -0.2         | -0.2         | 0.0                | 0.0              | -0.1         | -0.2         | 0.0              |
| Özsermaye karlılığı (yıllık)         | 12.9%        | 12.6%        | 19.3%        | 0.4 puan           | -6.4 puan        | 12.9%        | 14.3%        | -1.4 puan        |
| Aktif karlılık (yıllık)              | 8.2%         | 8.0%         | 12.1%        | 0.2 puan           | -3.9 puan        | 8.2%         | 8.9%         | -0.7 puan        |
| Dönen varlıklar (mio TL)             | 10,931       | 11,315       | 7,792        | -3%                | 40%              | 10,931       | 10,523       | 4%               |
| Duran varlıklar (mio TL)             | 19,075       | 18,118       | 12,894       | 5%                 | 48%              | 19,075       | 17,414       | 10%              |
| Özkaynaklar (mio TL)                 | 19,003       | 18,816       | 12,925       | 1%                 | 47%              | 19,003       | 17,455       | 9%               |
| Stoklar (mio TL)                     | 556          | 529          | 373          | 5%                 | 49%              | 556          | 504          | 10%              |

\* 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  |
|-----------------------------------|------------------|------|------|------|------|------|-------|
| TABGD                             | 12 Ağustos       | 1.5% | 2.2% | 2.8% | 2.2% | 1.7% | 15.5% |

# Bilanço

| Şirket                                                                                         | TAB GIDA SANAYİ |               |               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|
| Periyot Sonu                                                                                   | 30.06.2025      | 31.12.2024    | 31.12.2023    |
| Açıklanma Tarihi                                                                               | 12.08.2025      | 04.03.2025    | 04.03.2025    |
| BİLANÇO (milyon TL)                                                                            | 6A25            | 2024          | 2023          |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                                                                         | 10,931          | 10,314        | 7,789         |
| <b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>                                                               | 5,381           | 4,924         | 5,360         |
| Finansal Yatırımlar                                                                            | 2,065           | 2,115         | 0             |
| Ticari Alacaklar                                                                               | 1,967           | 1,615         | 883           |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar                                                      | 0.00            | 0.00          | 0.00          |
| Diğer Alacaklar                                                                                | 0               | 3             | 4             |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar                                                       | 0.00            | 0.00          | 0.00          |
| Stoklar                                                                                        | 556             | 459           | 383           |
| Canlı Varlıklar                                                                                | 0.00            | 0.00          | 0.00          |
| Diğer Dönen Varlıklar                                                                          | 961             | 1,197         | 1,159         |
| (Ara Toplam)                                                                                   | 10,931          | 10,314        | 7,789         |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar                      | 0.00            | 0.00          | 0.00          |
| <b>Duran Varlıklar</b>                                                                         | <b>19,075</b>   | <b>18,103</b> | <b>12,779</b> |
| <b>Ticari Alacaklar</b>                                                                        | <b>0.00</b>     | <b>0.00</b>   | <b>36.44</b>  |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar                                                      | 0.00            | 0.00          | 0.00          |
| Diğer Alacaklar                                                                                | 40              | 38            | 0             |
| 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                                                                  | 0.00            | 0.00          | 0.00          |
| Stoklar                                                                                        | 0.00            | 0.00          | 0.00          |
| Kullanım Hakkı Varlıkları                                                                      | 7,177           | 6,737         | 4,794         |
| Maddi Duran Varlıklar                                                                          | 10,640          | 10,151        | 7,101         |
| Şerefiye                                                                                       | 0               | 0             | 0             |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                                                                  | 1,111           | 1,114         | 794           |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı                                                                       | 0               | 0             | 0             |
| Diğer Duran Varlıklar                                                                          | 108             | 62            | 54            |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                                                                        | <b>30,006</b>   | <b>28,417</b> | <b>20,568</b> |
| <b>KAYNAKLAR</b>                                                                               |                 |               |               |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                                                               | <b>6,424</b>    | <b>5,557</b>  | <b>4,250</b>  |
| <b>Finansal Borçlar</b>                                                                        | <b>1,882</b>    | <b>1,640</b>  | <b>1,069</b>  |
| Diğer Finansal Yükümlülükler                                                                   | 0               | 0             | 0             |
| Ticari Borçlar                                                                                 | 2,906           | 2,290         | 2,034         |
| Diğer Borçlar                                                                                  | 0               | 0             | 1             |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler                                                   | 336.55          | 310.81        | 234.16        |
| 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             |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü                                                                   | 71              | 344           | 203           |
| Borç Karşılıkları                                                                              | 328             | 252           | 172           |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                                                                | 901             | 720           | 536           |
| (Ara Toplam)                                                                                   | 6,424           | 5,557         | 4,250         |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler | 0.00            | 0.00          | 0.00          |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                                                               | <b>4,579</b>    | <b>4,376</b>  | <b>3,167</b>  |
| <b>Finansal Borçlar</b>                                                                        | <b>2,735</b>    | <b>2,640</b>  | <b>1,824</b>  |
| Diğer Finansal Yükümlülükler                                                                   | 0.00            | 0.00          | 0.00          |
| Ticari Borçlar                                                                                 | 146.54          | 177.02        | 190.49        |
| Diğer Borçlar                                                                                  | 0               | 0             | 0             |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler                                                   | 149.45          | 147.11        | 248.38        |
| 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                                                                        | 222             | 190           | 136           |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)            | 0.00            | 0.00          | 0.00          |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                                                                   | 1,325           | 1,222         | 768           |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler                                                                | 0.00            | 0.00          | 0.00          |
| <b>Özkaynaklar</b>                                                                             | <b>19,003</b>   | <b>18,485</b> | <b>13,151</b> |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>                                                           | <b>19,003</b>   | <b>18,485</b> | <b>13,151</b> |
| <b>Ödenmiş Sermaye</b>                                                                         | <b>261</b>      | <b>261</b>    | <b>261</b>    |
| Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)                                                    | 0.00            | 0.00          | 0.00          |
| Hisse Senedi İhraç Primleri                                                                    | 6,199.30        | 6,199.30      | 4,999.87      |
| Değer Artış Fonları                                                                            | 0.00            | 0.00          | 0.00          |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler                                                            | 790             | 229           | 0             |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları                                                                    | 6,197           | 5,441         | 1,394         |
| Dönem Net Kar/Zararı                                                                           | 1,463           | 2,230         | 3,339         |
| Yabancı Para Çevrim Farkları                                                                   | 177             | 198           | 17            |
| Diğer Özsermaye Kalemleri                                                                      | 3,915           | 3,925         | 3,141         |
| <b>Azınlık Payları</b>                                                                         | <b>0</b>        | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                                                                        | <b>30,006</b>   | <b>28,417</b> | <b>20,568</b> |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

| Şirket                                                                | TAB GIDA SANAYİ |              |              |              |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|
| Periyot Sonu                                                          | 30.06.2024      | 30.06.2025   | 30.06.2024   | 30.06.2025   |
| Açıklanma Tarihi                                                      | 12.08.2025      | 12.08.2025   | 12.08.2025   | 12.08.2025   |
| GELİR TABLOSU (milyon TL)                                             | 6A24            | 6A25         | 2Ç24         | 2Ç25         |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler</b>                                         |                 |              |              |              |
| Satış Gelirleri                                                       | 18,470          | 20,351       | 10,167       | 11,113       |
| Satışların Maliyeti (-)                                               | -15,371         | -17,064      | -8,142       | -9,048       |
| Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)                               | 0.00            | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| <b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>                         | <b>3,099</b>    | <b>3,287</b> | <b>2,024</b> | <b>2,065</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>3,099</b>    | <b>3,287</b> | <b>2,024</b> | <b>2,065</b> |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)                             | -871            | -949         | -390         | -486         |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                                           | -666            | -761         | -353         | -345         |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)                                 | 0               | 0            | 0            | 0            |
| Diğer Faaliyet Gelirleri                                              | 308             | 291          | 156          | 118          |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-)                                          | -289            | -430         | -118         | -240         |
| Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler                          | 0.00            | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| <b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>                                         | <b>1,580</b>    | <b>1,438</b> | <b>1,320</b> | <b>1,112</b> |
| Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler                                  | 1,079           | 830          | 521          | 453          |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler                                     | 1,114           | 874          | 546          | 472          |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)                                 | -34             | -44          | -25          | -19          |
| 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>2,659</b>    | <b>2,268</b> | <b>1,841</b> | <b>1,565</b> |
| Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)                                | 203             | 465          | 142          | 238          |
| Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)                            | -520            | -629         | -263         | -522         |
| <b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>                                       | <b>-618</b>     | <b>-355</b>  | <b>-480</b>  | <b>-181</b>  |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>              | <b>1,724</b>    | <b>1,749</b> | <b>1,242</b> | <b>1,280</b> |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>                   | <b>-492</b>     | <b>-286</b>  | <b>-204</b>  | <b>-146</b>  |
| Dönem Vergi Geliri (Gideri)                                           | -258            | -177         | -95          | -126         |
| Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)                                      | -234            | -109         | -109         | -20          |
| Diğer Vergi Geliri (Gideri)                                           | 0.00            | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>                       | <b>1,233</b>    | <b>1,463</b> | <b>1,038</b> | <b>1,134</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>1,233</b>    | <b>1,463</b> | <b>1,038</b> | <b>1,134</b> |
| <b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>                                   |                 |              |              |              |
| Ana Ortaklık Payları                                                  | 1,233           | 1,463        | 1,038        | 1,134        |
| Azınlık Payları                                                       | 0               | 0            | 0            | 0            |
| Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç                                      | 0.00            | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç            | 0.00            | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| Hisse Başına Kazanç                                                   | 0.00            | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç                         | 0.00            | 0.00         | 0.00         | 0.00         |

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