

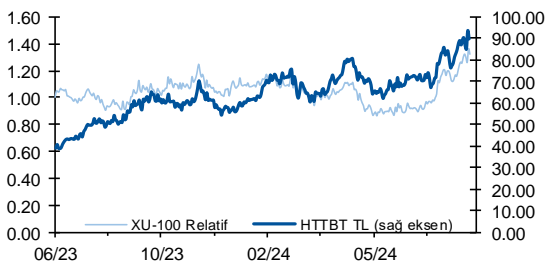
# Hitit Bilgisayar Hizmetleri (HTTBT Tİ)

## 2Ç24 Analist Toplantı Notu

Hitit Bilgisayar 16 Eylül günü 2Ç24 finansallarını takiben, yatırımcı ve analist toplantısı gerçekleştirdi. Toplantıdan derlediğimiz ve kritik gördüğümüz önemli notlar aşağıda yer almaktadır.

- Şirket, yılın ilk yarısında, 3,938 milyon USD seviyesinde net kar açıkladı. Söz konusu dönemde satış gelirleri yıllık bazda %21 artarak 15,159 milyon USD seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK ise yıllık %21 artarak 6,155 milyon USD oldu. 1Y24'te FAVÖK marjı %41 seviyesinde takip edildi. Hitit Bilgisayar, 2024 yılının ikinci çeyreğinde 4 yeni partner kazanımı ile partner sayısını 75'e yükseltirken, hizmet verdiği yolcu sayısını %47 artırmıştır. Bu artışta yeni kazanılan partnerlere ek olarak mevcut partnerlerin iş hacimlerindeki artış etkili olmuştur.
- Şirket, AJET'in, 31 Mart 2024 itibarıyla Hitit için sürekli gelir yaratan model olarak finansallara yansımaya başladığını bir kez daha öne çıkartmıştır. Kendilerine yöneltilen "Sosyal medyada yer alan AJET'in rötör sorununun ne kaynaklı olduğu?" sorusu üzerine Şirket, yazılımlarının belirlenen standartlara uygun şekilde çalıştığını, AJET'in bu kadar hızlı sürede şirketleşebilmesini başarı olarak gördüklerini, yeni kurulan bir şirkete göre bu büyük operasyonun oldukça iyi yönetildiği düşüncelerine yer verdiler. (Daha önce yayımladığımız birçok raporda yer verdiğimiz AJET'in olası katkısı hesaplamalarımızı ve varsayımlarımızı ilerleyen sayfalarda bulabilirsiniz.)
- Şirket, 'ADS sistemi' ile ilgili gelen soru üzerine, ADS sistemini detaylı anlatarak, ADS sisteminin her bacağına sistemlerini geliştirdiklerini, halihazırda bu alanda ulaştığı noktalarla ilk sıralarda yer alan Türk Hava Yolları projesinin önemini hatırlattılar. (Türk Hava Yolları'na projesinin gelire katkısını görmek için belirli varsayımlar altında yaptığımız hesaplamalarımız ve varsayımlarımızın detaylarını ilerleyen sayfalarda bulabilirsiniz.)
- Şirket, tarafımızdan yöneltilen, "3.çeyrek nasıl gidiyor?" yönündeki sorumuza, "yüksek sezonda, bütçeleri dahilinde bir dönem geçirdikleri" yanıtını verdi.
- Şirket'e, yine tarafımızdan sorulan, "likidite durumunu, işlem hacmini nasıl görüyorsunuz?" konularına yönelik, likidite sağlayabilmek için bedelsiz sermaye artırımına gittiklerini ve farklı opsiyonlar üzerinde durduklarını açıkladılar. Ek olarak majör endeks kriterlerini detaylı olarak inceledikleri ve üzerinde çalıştıkları önemle belirtildi.
- Şirket, 2024 yılına yönelik beklentilerini korumaya devam ettiklerini, 1Y24 sonuçlarının beklentilerini desteklediğini ifade etti. Hatırlayacak olursak Şirket'in, 2024 yılına yönelik USD bazında beklentileri; i) ciroda %33 ile %38 aralığında büyüme ii) FAVÖK'te %43 ile %48 aralığında marj iii) net karda %25 ile %30 aralığında marj iv) yatırım/ciro oranı %30 ile %35 aralığı yönündeydi.
- Genel değerlendirme: Hitit Bilgisayar için 12-aylık hedef fiyatımız 121,00 TL, önerimiz ise AL yönünde. HTTBT'yi 3 Kasım 2022 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı hatırlatmak isteriz. Hisse, yıl başlangıcından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %23 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 54,4 F/K ve 34,6 FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	HTTBT			
Mevcut Fiyat (TL)	89.45			
Hedef Fiyat (TL)	121.00			
Getiri Potansiyeli (%)	35%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	50.95	96.20		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	29			
Sermaye (mln TL)	128			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	11,405			
Hedeflenen Piyasa Değeri	15,428			
Net Borç	-332			
Firma Değeri	11,073			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	7%	35%	50%	57%
BIST100 Rölatif Getiri	10%	48%	25%	23%



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonet Fiyatlar 16 Eylül 2024 tarihi itibarıyla.

## AJet projeksiyonumuza kısa bakış | 2023 verilerine göre

- Şirket, 23 Şubat 2023 tarihli KAP bildiriminde Türk Hava Yolları A.O. AnadoluJet markasının, Şirket'in 'Crane PSS' Yolcu Hizmetleri Sistemini kullanımına dair sözleşme imzaladığını, sözleşme süresinin kurulunun tamamlanarak Şirket'in Yolcu Hizmetleri Sistemi çözümlerinin Türk Hava Yolları AnadoluJet markası tarafından kullanılmaya başlanma tarihinden itibaren 5 yıl olacağını açıklamıştır. Aşağıda görebileceğiniz üzere, bu sözleşmenin getirebileceği olası etkileri daha önce incelemiştik. Güncel verilerle bakacak olursak:

### Varsayımlarımız ve hesaplamalarımız:

- Pegasus'un birçok ürün için pilot hava yolu konumunda yer alması ve aldığı hizmetlerin farklı modelde olmasından kaynaklı fiyatlaması diğer havayolu şirketlerine göre farklıdır. AnadoluJet'in bu fiyatlamada olmasını beklememekle beraber yaklaşık katkısını görebilmek için Pegasus rakamlarını baz alarak hesaplamalarda bulunduk.
- Faaliyet raporuna göre Şirket, Pegasus'tan 2022 yılında 4.135 milyon USD, 2023 yılında ise 6.553 milyon USD gelir elde etmiştir. Aşağıda yer alan tablolarda Pegasus'un 2023 yılında Şirket'e sağladığı gelir ve yolcu sayısına göre oran kurulmuş olup, AJet'in olası katkısı hesaplanmıştır. Bu hesaplamamıza göre, 2023 yılında AJet'in Hitit'e ait satış gelirlerine yaklaşık %17'lik katkı sağlanmasını beklemekteyiz.

2023		
	Yolcu Sayısı (milyon kişi)	Gelir ('000 USD)
Pegasus	31.93	6,553
AnadoluJet	20.86	x
Olası AnadoluJet Geliri ('000 USD)		4,281

Yolcu sayısına göre hesaplama	
	2023
Satış gelirleri ('000 USD)	25,646
Pegasus geliri ('000 USD)	6,553
	Pegasus/ Satış geliri
	26%
Olası AnadoluJet geliri ('000 USD)	4,281
	AnadoluJet/ Satış geliri
	17%

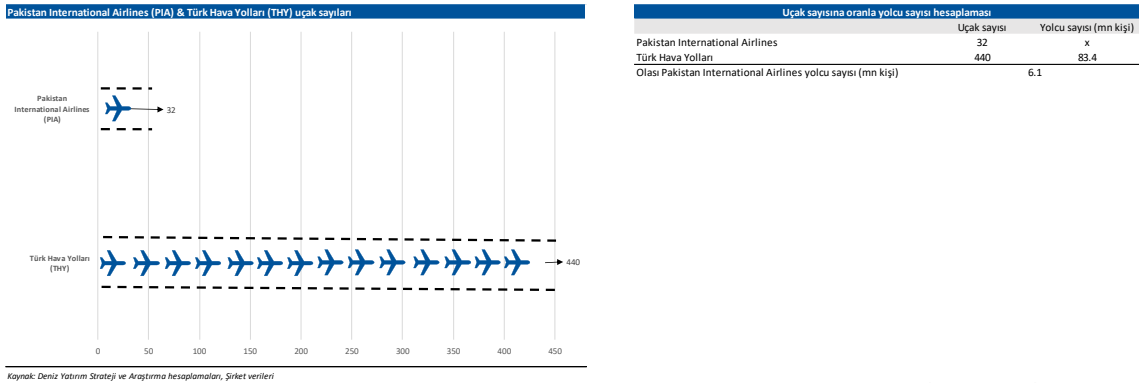
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları, Şirket verileri

## Türk Hava Yolları projeksiyonumuza kısa bakış | 2023 verilerine göre

- **15 Kasım 2023 günü yaptığı KAP bildirimine göre;** Şirket ile Türk Hava Yolları AO arasında; Şirket'in Crane Acente Portalı ("Crane APP") teknoloji platformu ve dağıtım altyapısının kullanımına istinaden "Dağıtım Hizmetleri Sözleşmesi" akdedilmiştir. Bu sözleşme uyarınca, THY uçuşlarının ve diğer ek ürün ve hizmetlerinin ("Havayolu İçeriği") yetkili acenteler tarafından Crane APP kullanarak en güncel IATA standartlarına uygun şekilde satışı ve yönetimi mümkün hale gelmektedir. Sözleşme kapsamındaki Havayolu İçeriği'nin dağıtım ve satışı, THY'nin mevcut dağıtım ve satış kanallarından bağımsız ek bir hizmet olarak gerçekleştirilecektir.

### Varsayımlarımız ve hesaplamalarımız:

- Varsayımlar ve hesaplama detaylarımıza değinmeden önce özellikle belirtmek isteriz ki; **Pakistan International Airlines pilot proje konumundadır ve bu nedenle fiyatlaması diğer havayolu şirketlerine göre farklıdır.** Hali hazırda fiyat tespit raporunda, PSS altındaki ürünlerin içerikleri ve kullanım amaçları doğrultusunda farklı metriklere göre faturalandırıldığı açıkça belirtilmiştir. **Türk Hava Yolları'nın bu fiyatlamada olmasını beklememekle beraber yaklaşık katkısını görebilmek için Pakistan International Airlines rakamlarını baz alarak hesaplamalarda bulduk.**



- Şirket, Türk Hava Yolları projesinin yurt dışı operasyonları kaynaklı olduğu, her bölgenin aynı anda gelire dahil olmayacağı, Hitit Bilgisayar'ın güçlü bölgeler başta olmak üzere aşama aşama diğer bölgelerin dahil edileceği bilgisini vermişti.
- **Türk Hava Yolları, 2023 yılında 53 milyonu yurt dışı yolcusu olmak üzere yaklaşık 83,4 milyon yolcuya hizmet vermiştir.** 2023 yatırımcı sunumunda yer alan bilgilere göre, satış noktası bazında gelir dağılımının %29'u internet ve call center, %25'i Avrupa, %13'ü Türkiye, %12'si Amerika, %10'u Uzak Doğu, %6'sı Orta Doğu ve %4'ü Afrika şeklindedir. Bu veriler ışında, **Türk Hava Yolları'nın yurt dışı yolcu sayısının yaklaşık %60'ünün GDS sistemi ile rezervasyon yaptırdığı varsayımını kullandık.**
- **Pakistan International Airlines, 2022 yıl sonu raporundan edindiğimiz bilgilere göre, 2022 yılında 5,2 milyon yolcuya hizmet verebilecek kapasiteye sahiptir. Bunun yanı sıra, yukarıda görüldüğü üzere, 2023 yılı için Türk Hava Yolları uçak ve yolcu sayısına oranla Pakistan International Airlines'in hizmet verdiği 32 uçak ile 6,1 milyon yolcuya hizmet verdiği varsayımını kullandık. Pakistan projesinde anlaşma içerisinde yurt içi ya da yurt dışı ayrımının var olup olmadığını bilmediğimiz için hizmet verilen tüm yolcu sayısını dahil ettik.**
- Varsayımlarımız doğrultusunda, **Türk Hava Yolları projesi ile tüm bölgelerin geçişi tamamlandıktan sonra yaklaşık 11,7 milyon USD'lik gelir yaratma potansiyeli olduğunu görmekteyiz.**

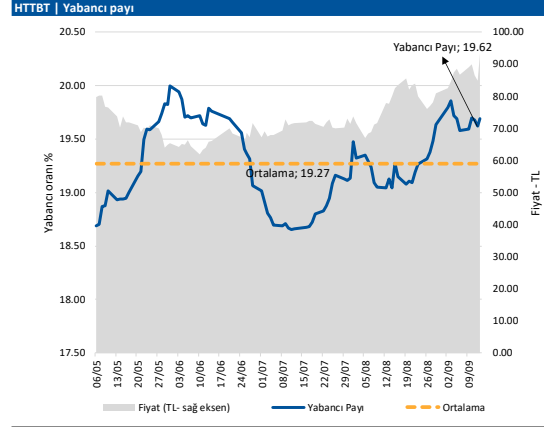
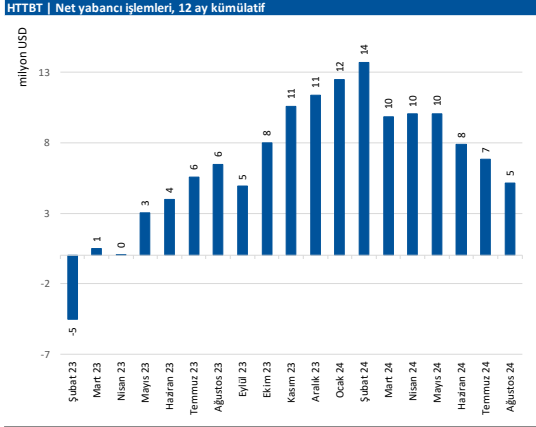
Yolcu sayısına göre hesaplama		
	Yolcu Sayısı (milyon kişi)	Gelir ('000 USD)
Pakistan International Airlines	6.1	1,430
Türk Hava Yolları	50.0	x
Olası Türk Hava Yolları Geliri ('000 USD)		11,729

Yolcu sayısına göre hesaplama	
	2023
Satış gelirleri ('000 USD)	25,646
SaaS gelirleri ('000 USD)	15,893
<b>Pakistan International Airlines geliri ('000 USD)</b>	<b>1,430</b>
Pakistan International Airlines/ SaaS geliri	9%
Pakistan International Airlines/ Satış geliri	6%
<b>Olası Türk Hava Yolları geliri ('000 USD)</b>	<b>11,729</b>
Türk Hava Yolları/SaaS geliri	74%
Türk Hava Yolları/Satış geliri	46%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları, Şirket verileri

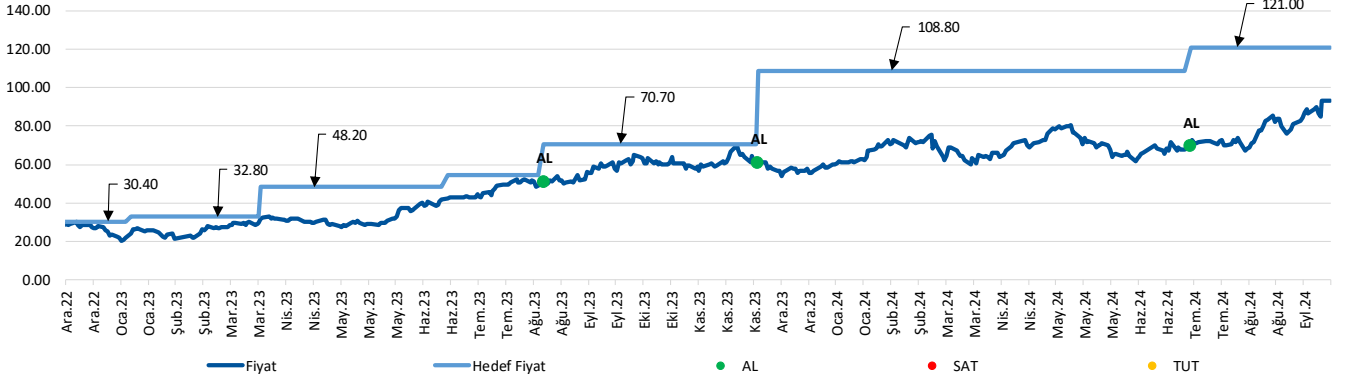
## Yabancı yatırımcı ilgisi

- Şirket'e olan yabancı yatırımcı ilgisi her geçen ay artmaya devam etmektedir. Haziran 2023'te %6'larda seyreden yabancı yatırımcı payı, bugün, %19'un üzerinde (Matriks verilerine göre) şekillenmektedir.



## Hedef fiyat ve öneri geçmişi

### HİTİT Bilgisayar Hizmetleri için tarihsel önerilerimiz



\* Rapor çıkış tarihindeki hedef fiyatlar baz alınmıştır.

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

## Seçilmiş şirket finansalları | HTTBT

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Harıç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
	2Ç24	1Ç24	2Ç23			2Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	263	216	128	22%	105%	128	609	311
Brüt kar (mio TL)	133	85	63	56%	111%	63	296	169
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>50.5%</b>	<b>39.4%</b>	<b>49.1%</b>	<b>11.1 puan</b>	<b>1.3 puan</b>	<b>49.1%</b>	<b>48.6%</b>	<b>54.3%</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	62	59	36	5%	72%	36	166	92
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>23.7%</b>	<b>27.5%</b>	<b>28.3%</b>	<b>-3.8 puan</b>	<b>-4.6 puan</b>	<b>28.3%</b>	<b>27.2%</b>	<b>29.5%</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	70	26	27	173%	164%	27	130	77
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>26.8%</b>	<b>11.9%</b>	<b>20.9%</b>	<b>14.8 puan</b>	<b>5.9 puan</b>	<b>20.9%</b>	<b>21.4%</b>	<b>24.8%</b>
FAVÖK (mio TL)	119	66	48	79%	147%	48	231	131
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>45.2%</b>	<b>30.7%</b>	<b>37.5%</b>	<b>14.4 puan</b>	<b>7.7 puan</b>	<b>37.5%</b>	<b>37.9%</b>	<b>42.2%</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	8	23	43	-66%	-82%	39	92	31
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2	-11	-29	-84%	-94%	-29	-50	-36
<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>0</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	76	38	41	102%	88%	41	172	73
Vergi gideri/geliri (mio TL)	3	7	-30	-56%	a.d.	-30	-40	-14
Net kar (mio TL)	79	45	11	77%	639%	11	132	59
<b>Net kar marjı</b>	<b>30.2%</b>	<b>20.8%</b>	<b>8.4%</b>	<b>9.4 puan</b>	<b>21.8 puan</b>	<b>8.4%</b>	<b>21.7%</b>	<b>18.8%</b>
Net borç* (mio TL)	-332	-391	-331	-15%	0%		-465	-278
Net borç/FAVÖK	-1.0	-1.6	-1.9	0.5	0.8		-2.0	-2.1
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.2	-0.3	0.0	0.1		-0.3	-0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	11.7%	8.3%	8.0%	3.3 puan	3.6 puan		8.8%	6.7%
Aktif karlılık (yıllık)	10.0%	7.2%	7.0%	2.7 puan	2.9 puan		7.6%	5.8%
Dönen varlıklar (mio TL)	755	732	563	3%	34%		742	460
Duran varlıklar (mio TL)	1,351	1,219	850	11%	59%		988	557
Özkaynaklar (mio TL)	1,799	1,689	1,230	7%	46%		1,497	868
Stoklar (mio TL)	0	0	0	a.d.	a.d.		0	0

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

## Bilanço | HTTBT

Şirket	HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ			
	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Periyot Sonu	09.08.2024	09.08.2024	04.03.2024	04.03.2024
Açıklanma Tarihi				
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
<b>Dönen Varlıklar</b>	755	563	742	460
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	183	45	218	57
Finansal Yatırımlar	173	299	247	264
Ticari Alacaklar	288	152	184	83
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	111	66	92	56
(Ara Toplam)	755	563	742	460
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1,351</b>	<b>850</b>	<b>988</b>	<b>557</b>
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	85	0	61
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	0	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	234	112	152	67
Şerefiye	0	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,011	590	760	390
Ertelenmiş Vergi Varlığı	20	6	9	1
Diğer Duran Varlıklar	85	58	68	37
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>2,107</b>	<b>1,412</b>	<b>1,730</b>	<b>1,017</b>
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>185</b>	<b>117</b>	<b>152</b>	<b>104</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>5</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>43</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	80	14	71	26
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)	36	27	28	17
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	34	5	0
Borç Karşılıkları	36	15	22	9
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	29	13	26	8
(Ara Toplam)	185	117	152	104
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>123</b>	<b>66</b>	<b>81</b>	<b>46</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</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)	89	58	70	39
Uzun vadeli karşılıklar	14	8	11	6
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1,799</b>	<b>1,230</b>	<b>1,497</b>	<b>868</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>1,799</b>	<b>1,230</b>	<b>1,497</b>	<b>868</b>
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>128</b>	<b>128</b>	<b>128</b>	<b>128</b>
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	263.04	263.04	263.04	292.43
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	26	13	13	3
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	194	75	75	26
Dönem Net Kar/Zararı	124	47	132	59
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,064	705	887	360
<b>Azınlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>2,107</b>	<b>1,412</b>	<b>1,730</b>	<b>1,017</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu | HTTBT

Şirket	HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ			
	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	09.08.2024	09.08.2024	04.03.2024	04.03.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	263	128	609	311
Satışların Maliyeti (-)	-130	-65	-313	-142
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>133</b>	<b>63</b>	<b>296</b>	<b>169</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>133</b>	<b>63</b>	<b>296</b>	<b>169</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-21	-18	-76	-45
Genel Yönetim Giderleri (-)	-41	-18	-90	-47
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	12	14	60	21
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-7	-9	-50	-18
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>76</b>	<b>31</b>	<b>140</b>	<b>80</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	2	38	82	29
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	38	82	29
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	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>78</b>	<b>70</b>	<b>222</b>	<b>108</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	2	3	3
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2	-31	-53	-39
<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>76</b>	<b>41</b>	<b>172</b>	<b>73</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>3</b>	<b>-30</b>	<b>-40</b>	<b>-14</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	-31	-45	-15
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	3	1	5	1
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>79</b>	<b>11</b>	<b>132</b>	<b>59</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>79</b>	<b>11</b>	<b>132</b>	<b>59</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	79	11	132	59
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 şekil ve ortamda yayımlanamaz, 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 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.