

## Finansal Değerlendirme Raporu

# Kardemir Demir Çelik <KRDMD>

## Demir Çelik

Şirket 2Ç26 finansallarında beklentilerin üzerinde bir operasyonel performans açıkladı. Şirket, 20,3 milyar TL civarındaki beklentinin hafif üzerinde 20,79 milyar TL ciro elde ederken, yıllık bazda satış gelirlerini %7,7 artırdı. Karlılık tarafında ise piyasa beklentisi yaklaşık 2,6 milyar TL FAVÖK seviyesindeyken şirket 4,75 milyar TL, net kar tarafında ise 5,5 milyar TL beklentiye karşılık 5,98 milyar TL açıkladı.

6A26 geneline de bakıldığında ise satış gelirleri %5,4 düşüşle 37,35 milyar TL'ye gerilemiş olsa da, karlılık tarafı öne çıkıyor. Brüt kar 2,06 milyar TL'den 3,42 milyar TL'ye, şirketin açıkladığı FAVÖK ise 3,18 milyar TL'den 4,75 milyar TL'ye yükseldi. Böylece FAVÖK marjı %8,1'den %12,7'ye çıktı. Buradaki en önemli nokta ciro gerilerken FAVÖK'ün yaklaşık %50 artması oldu. Bu da iyileşmenin satış büyümesinden değil, doğrudan maliyet yapısındaki düzelme, verimlilik artışı ve operasyonel toparlanmadan geldiğini gösteriyor.

İlk bakışta oldukça güçlü görünen bu sonuçlarda özellikle operasyonel marjlardaki toparlanma ve borçluluğun sert gerilemesi öne çıkıyor. Ancak net karın önemli bir kısmının ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklanması nedeniyle, manşet rakamın sürdürülebilir kar gücünü olduğundan daha kuvvetli gösterdiğini de not etmek gerekiyor.

6A26 döneminde şirketin esas ürün satış hacmi %2,0 artışla 1,26 milyon tona yükselmesine rağmen, bu ürünlerden elde edilen satış geliri %6,3 düşüşle 34,78 milyar TL'ye geriledi. Bu tablo, hacim tarafında toparlanma olmasına karşın fiyatlama ve ürün karması tarafındaki baskının devam ettiğini gösteriyor. Ürün bazında bakıldığında ham çelik satış hacmi %12,8 artışla 586 bin tona çıkarken, satış geliri %6,6 arttı, ancak reel ton başına fiyat yaklaşık %5,4 geriledi. Haddelenmiş çelik tarafında ise görünüm daha zayıf kaldı. Satış hacmi %5,8 düşüşle 675 bin tona inerken, satış geliri %13,7 geriledi ve reel ton başına fiyat yaklaşık %8,4 düştü. Bu nedenle satış kompozisyonunda ham ve yarı mamul ürünlerin ağırlığı artarken, daha yüksek katma değerli haddelenmiş ürünlerin payı zayıflamış görünüyor. Normal koşullarda bu durum marjlar üzerinde baskı yaratabilecek bir gelişme olurdu, ancak şirketin maliyet tarafındaki iyileşmeyle bu baskıyı büyük ölçüde telafi ettiği anlaşılıyor.

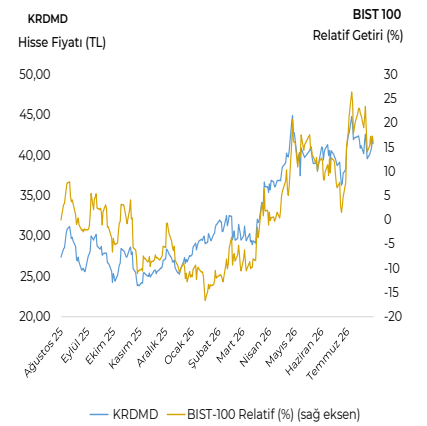
### Şirket Bilgileri

|                        |              |
|------------------------|--------------|
| Hisse Kodu             | <b>KRDMD</b> |
| Şirket Pazarı          | Yıldız Pazar |
| Hisse Fiyatı (TL)      | 41,48        |
| STY En Yüksek          | 47,00        |
| STY En Düşük           | 23,50        |
| Hisse Adedi (mn)       | 780          |
| HAO                    | 89%          |
| Piyasa Değeri (TL mn)  | 32.364       |
| Piyasa Değeri (USD mn) | 678          |
| Finansal Borç (TL mn)  | 5.289        |
| Finansal Borç (USD mn) | 114          |
| 3A ÖİH (USD mn)        | 48,73        |
| 3A ÖİH/HA Piyasa Değ.  | 8,07%        |

| F / K             |        |
|-------------------|--------|
| Güncel            | 10,21  |
| 6 Aylık Ortalama  | 102,77 |
| 1 Yıllık Ortalama | 102,77 |

| PD/DD             |      |
|-------------------|------|
| Güncel            | 0,44 |
| 6 Aylık Ortalama  | 0,36 |
| 1 Yıllık Ortalama | 0,53 |

| KRDMD (mn TL) | 2025   | 1Y25   | 1Y26   |
|---------------|--------|--------|--------|
| Net Satışlar  | 53.773 | 27.033 | 25.565 |
| FAVÖK         | 5.508  | 2.108  | 3.180  |
| Net Kar       | -1.354 | -230   | 4.090  |
| Özkaynaklar   | 68.226 | 53.648 | 74.151 |



### Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 36  
arastirma@infoyatirim.com.tr

## Finansal Değerlendirme Raporu

# Kardemir Demir Çelik <KRDMD>

## Demir Çelik

Üretim tarafında da benzer bir ayrışma dikkat çekiyor. 6A26'da net mamul üretimi %6,2 artışla 1,29 milyon tona yükselirken, sıvı ham demir kapasite kullanım oranı %83,7'den %89,8'e çıktı. Bu görünüm, ana üretim hattında belirgin bir güçlenmeye işaret ediyor. Buna karşın aşağı akım tarafta aynı ölçüde güçlü bir performans görülüyor. Ray Profil Haddehanesi kapasite kullanım oranı %93,0'ten %78,6'ya, Kontinü Haddehane kapasite kullanımı ise %86,1'den %84,0'e geriledi. Dolayısıyla mevcut toparlanmanın daha çok yukarı akım üretim performansı, artan hacmin sabit maliyetlere yayılması ve maliyet verimliliği kaynaklı olduğu anlaşıyor. 6A26'da brüt marjın 396 baz puan artarak %9,2'ye yükselmesi de bu değerlendirmeyi destekliyor.

FAVÖK tarafında da dikkat edilmesi gereken bir metodoloji farkı bulunuyor. Şirketin açıkladığı 4,75 milyar TL FAVÖK ile, esas faaliyet kârına yaklaşık 2,01 milyar TL amortisman eklenerek ulaşılan 3,69 milyar TL arasında yaklaşık 1,06 milyar TL fark oluşuyor. Bu farkın büyük ölçüde gerçekleşmemiş kur farkları ve yönetimin kendi FAVÖK tanımına dahil ettiği diğer düzeltmelerden kaynaklandığı düşünülse de, finansal tablolar içinde bunu açık şekilde köprüleyen bir mutabakat yer almıyor. Bu nedenle şirketin açıkladığı FAVÖK rakamı analizlerde kullanılabilir, ancak bu rakamın standart FAVÖK ile birebir aynı kabul edilmemesi daha doğru olur.

Bilanço tarafı ise bu finansal dönemin en pozitif başlıklarından biri olarak öne çıkıyor. Toplam varlıklar 153,95 milyar TL'ye, özkaynaklar 108,34 milyar TL'ye ulaştı. Aynı dönemde finansal borçlar 10,26 milyar TL'den 7,73 milyar TL'ye gerilerken, nakit ve nakit benzerleri 3,13 milyar TL'den 7,01 milyar TL'ye yükseldi. Böylece şirketin net borcu 7,13 milyar TL'den 721 milyon TL'ye kadar indi. Bu gelişme, şirketin net borçsuz bilanço seviyesine oldukça yaklaştığını ve finansal risklerini önemli ölçüde azalttığını gösteriyor.

Nakit akışı tarafında da belirgin bir toparlanma görülüyor. Geçen yılın aynı döneminde 3,52 milyar TL nakit çıkışı yaşanırken, 6A26'da işletme faaliyetlerinden 8,32 milyar TL nakit girişi sağlandı. Bu ciddi bir iyileşmeye işaret ediyor. Ancak burada temkinli olunması gereken nokta, bu güçlü nakit akışının tamamının sürdürülebilir olmayabileceği. Dönem içinde ticari borçların 3,66 milyar TL artması, ertelenmiş gelirlerin 1,05 milyar TL yükselmesi ve 14,24 milyar TL seviyesindeki borçlarının ortalama vadesinin yaklaşık 360 gün olması, işletme sermayesi tarafında şirket lehine önemli bir finansman katkısı oluştuğunu gösteriyor.

### Şirket Bilgileri

|                        |              |
|------------------------|--------------|
| Hisse Kodu             | <b>KRDMD</b> |
| Şirket Pazarı          | Yıldız Pazar |
| Hisse Fiyatı (TL)      | 41,48        |
| STY En Yüksek          | 47,00        |
| STY En Düşük           | 23,50        |
| Hisse Adedi (mn)       | 780          |
| HAO                    | 89%          |
| Piyasa Değeri (TL mn)  | 32.364       |
| Piyasa Değeri (USD mn) | 678          |
| Finansal Borç (TL mn)  | 5.289        |
| Finansal Borç (USD mn) | 114          |
| 3A OİH (USD mn)        | 48,73        |
| 3A OİH/HA Piyasa Değ.  | 8,07%        |

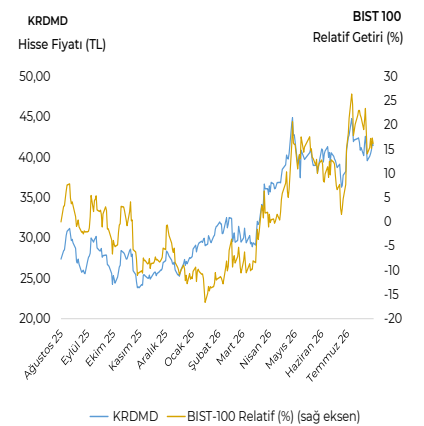
#### F / K

|                   |        |
|-------------------|--------|
| Güncel            | 10,21  |
| 6 Aylık Ortalama  | 102,77 |
| 1 Yıllık Ortalama | 102,77 |

#### PD/DD

|                   |      |
|-------------------|------|
| Güncel            | 0,44 |
| 6 Aylık Ortalama  | 0,36 |
| 1 Yıllık Ortalama | 0,53 |

| KRDMD (mn TL) | 2025   | 1Y25   | 1Y26   |
|---------------|--------|--------|--------|
| Net Satışlar  | 53.773 | 27.033 | 25.565 |
| FAVÖK         | 5.508  | 2.108  | 3.180  |
| Net Kar       | -1.354 | -230   | 4.090  |
| Özkaynaklar   | 68.226 | 53.648 | 74.151 |



### Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 36  
arastirma@infoyatirim.com.tr

## Finansal Değerlendirme Raporu

# Kardemir Demir Çelik <KRDMD>

## Demir Çelik

Bu nedenle 8,32 milyar TL'lik işletme nakit akışının tamamını kalıcı serbest nakit akışı gibi değerlendirmek doğru olmayabilir. Bunun yanında yatırım harcamaları da sürüyor. Dönem içinde 2,20 milyar TL yatırım harcaması yapılırken, yapılmakta olan yatırımların 8,03 milyar TL'ye yükselmiş olması, önümüzdeki dönemde kapasite ve verimlilik yatırımlarının finansallar üzerinde etkili olmaya devam edeceğine işaret ediyor.

Kur riski ise şirket açısından önemini koruyor. Şirketin yaklaşık 20,68 milyar TL net yabancı para açık pozisyonu bulunuyor ve bu açık pozisyonun büyük bölümü USD cinsinden. Şirketin hedge uygulamaları bulursa da, TL'de yaşanabilecek sert değer kayıpları hem ithal hammadde maliyetleri hem de döviz cinsi yükümlülükler üzerinden kârlılığı baskılayabilir. Nitekim şirketin 6A26 döneminde 1,72 milyar TL kur farkı gideri kaydetmiş olması, bu riskin finansallara halihazırda yansımış olduğunu gösteriyor. Bu nedenle şirketi değerlendirirken yalnızca çelik fiyatları ve satış hacimleri değil, aynı zamanda USD/TRY hareketi de yakından izlenmesi gereken temel değişkenlerden biri olmaya devam ediyor.

Genel olarak değerlendirildiğinde, şirketin 2Ç26 ve 6A26 finansallarında en olumlu unsur operasyonel karlılıktaki toparlanma ve bilanço riskindeki belirgin azalma olarak öne çıkıyor. Satış gelirleri zayıf seyrederken FAVÖK'ün güçlü artış göstermesi, şirketin bu dönemde maliyet tarafını oldukça başarılı yönettiğini ortaya koyuyor. Net borcun 721 milyon TL seviyesine kadar gerilemesi de finansal yapı açısından önemli bir güçlenme anlamına geliyor. Bununla birlikte açıklanan net karın önemli kısmının tek seferlik ertelenmiş vergi gelirinden oluşması, manşet kar rakamının şirketin sürdürülebilir kazanç gücünü olduğundan daha güçlü gösterdiğine işaret ediyor. Bu nedenle değerlendirme tarafında odağın net kardan ziyade normalize FAVÖK, faaliyet karlılığı ve nakit üretimi üzerinde olması gerektiğini düşünüyoruz.

Finansalların açılıştaki hisse üzerinde hafif pozitif etki etmesini bekliyoruz.

### Şirket Bilgileri

|                        |              |
|------------------------|--------------|
| Hisse Kodu             | <b>KRDMD</b> |
| Şirket Pazarı          | Yıldız Pazar |
| Hisse Fiyatı (TL)      | 41,48        |
| STY En Yüksek          | 47,00        |
| STY En Düşük           | 23,50        |
| Hisse Adedi (mn)       | 780          |
| HAO                    | 89%          |
| Piyasa Değeri (TL mn)  | 32.364       |
| Piyasa Değeri (USD mn) | 678          |
| Finansal Borç (TL mn)  | 5.289        |
| Finansal Borç (USD mn) | 114          |
| 3A ÖİH (USD mn)        | 48,73        |
| 3A ÖİH/HA Piyasa Değ.  | 8,07%        |

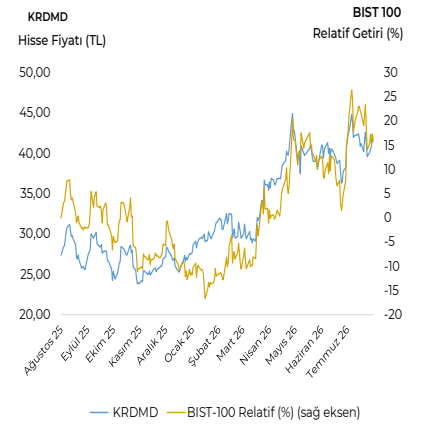
#### F / K

|                   |        |
|-------------------|--------|
| Güncel            | 10,21  |
| 6 Aylık Ortalama  | 102,77 |
| 1 Yıllık Ortalama | 102,77 |

#### PD/DD

|                   |      |
|-------------------|------|
| Güncel            | 0,44 |
| 6 Aylık Ortalama  | 0,36 |
| 1 Yıllık Ortalama | 0,53 |

| KRDMD (mn TL) | 2025   | 1Y25   | 1Y26   |
|---------------|--------|--------|--------|
| Net Satışlar  | 53.773 | 27.033 | 25.565 |
| FAVÖK         | 5.508  | 2.108  | 3.180  |
| Net Kar       | -1.354 | -230   | 4.090  |
| Özkaynaklar   | 68.226 | 53.648 | 74.151 |



### Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 36  
arastirma@infoyatirim.com.tr

## GELİR TABLOSU

|                                                                       | 2026/2Q       | 2025/2Q       | Değişim (%) | 2026/6M       | 2025/6M       | Değişim (%)   |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Satış Gelirleri (net)</b>                                          | <b>14.231</b> | <b>13.218</b> | <b>8%</b>   | <b>25.565</b> | <b>27.032</b> | <b>-5%</b>    |
| Satışların Maliyeti (-)                                               | -12.861       | -12.497       | 3%          | -23.222       | -25.625       | -9%           |
| Hizmet Gelirleri (net)                                                | 0             | 0             | a.d.        | 0             | 0             | a.d.          |
| Esas Faaliyetlerden Gelirler/faiz+temettü+kira (net)                  | 0             | 0             | a.d.        | 0             | 0             | a.d.          |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)                      | 0             | 0             | a.d.        | 0             | 0             | a.d.          |
| Diğer Gelir ve Giderler                                               | 0             | 0             | a.d.        | 0             | 0             | a.d.          |
| <b>BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>                                 | <b>1.370</b>  | <b>722</b>    | <b>90%</b>  | <b>2.343</b>  | <b>1.408</b>  | <b>66%</b>    |
| Faaliyet Giderleri (-)                                                | -279          | -299          | -7%         | -539          | -587          | -8%           |
| <b>NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>                                  | <b>1.091</b>  | <b>423</b>    | <b>158%</b> | <b>1.804</b>  | <b>821</b>    | <b>120%</b>   |
| Diğer Gelir ve Giderler (Net)                                         | -496          | -291          | 71%         | -655          | -1.183        | -45%          |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar | -23           | 10            | a.d.        | -18           | 23            | a.d.          |
| Finansman Giderleri (-)                                               | 427           | 321           | 33%         | 499           | 313           | 59%           |
| Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı                                       | 0             | 0             | a.d.        | 0             | 0             | a.d.          |
| Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler                                  | 13            | 20            | -34%        | 46            | 38            | 22%           |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>              | <b>1.012</b>  | <b>483</b>    | <b>110%</b> | <b>1.677</b>  | <b>12</b>     | <b>13915%</b> |
| Vergiler                                                              | 3.059         | 707           | 333%        | 2.413         | -242          | a.d.          |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>                       | <b>4.072</b>  | <b>1.190</b>  | <b>242%</b> | <b>4.090</b>  | <b>-230</b>   | <b>a.d.</b>   |
| Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)              | 0             | 0             | a.d.        | 0             | 0             | a.d.          |
| <b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>                                            | <b>4.072</b>  | <b>1.190</b>  | <b>242%</b> | <b>4.090</b>  | <b>-230</b>   | <b>a.d.</b>   |
| Azınlık Payları                                                       | 0             | 0             | 295%        | 0             | 0             | 127%          |
| <b>NET DÖNEM KARI (ZARARI)</b>                                        | <b>4.072</b>  | <b>1.190</b>  | <b>242%</b> | <b>4.090</b>  | <b>-230</b>   | <b>a.d.</b>   |

## RASYO

|                                              | 2026/2Q   | 2025/2Q   | Değişim (%) | 2026/6M   | 2026/6M   | Değişim (%) |
|----------------------------------------------|-----------|-----------|-------------|-----------|-----------|-------------|
| Net Satışlar - Yıllık                        | 52.304,65 | 56.964,25 | -8%         | 52.304,65 | 56.964,25 | -8%         |
| FVAÖK - Yıllık                               | 6.579,04  | 3.801,12  | 73%         | 6.579,04  | 3.801,12  | 73%         |
| FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) - Yıllık | 5.104,19  | 1.013,96  | 403%        | 5.104,19  | 1.013,96  | 403%        |
| Net Dönem Karı - Yıllık                      | 2.966,03  | -1.194,27 | -348%       | 2.966,03  | -1.194,27 | -348%       |
| Brüt Kar Marjı                               | 9,62      | 5,46      | 76%         | 9,17      | 5,21      | 76%         |
| FVAÖK                                        | 1.737,20  | 1.044,74  | 66%         | 3.179,71  | 2.108,37  | 51%         |
| FVAÖK Marjı                                  | 12,21     | 7,90      | 54%         | 12,44     | 7,80      | 59%         |
| FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil)          | 1.240,91  | 753,81    | 65%         | 2.525,14  | 925,31    | 173%        |
| FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) Marjı    | 8,72      | 5,70      | 53%         | 9,88      | 3,42      | 189%        |
| İşletme Sermayesi                            | 8.714,05  | 8.383,86  | 4%          | 8.714,05  | 8.383,86  | 4%          |
| Aktif Karlılık - Yıllık                      | 3,40      | -1,98     | -272%       | 3,40      | -1,98     | -272%       |
| Öz Sermaye Karlılık - Yıllık                 | 5,10      | -3,17     | -261%       | 5,10      | -3,17     | -261%       |
| Yatırım Karlılığı - Yıllık                   | 4,37      | -2,78     | -257%       | 4,37      | -2,78     | -257%       |
| Alacak Tahsilat Süresi                       | 39,11     | 25,40     | 54%         | 39,11     | 25,40     | 54%         |
| Stok İşleme Süresi - Yıllık                  | 120,88    | 86,71     | 39%         | 120,88    | 86,71     | 39%         |
| Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık            | 81,40     | 68,75     | 18%         | 81,40     | 68,75     | 18%         |
| Nakit Döndürme Süresi                        | 86,55     | 46,76     | 85%         | 86,55     | 46,76     | 85%         |
| Net Nakit                                    | -217,25   | -4.699,55 | -95%        | -217,25   | -4.699,55 | -95%        |
| Sabit Sermaye Yatırımları                    | -927,23   | -667,04   | 39%         | -1.543,73 | -1.244,43 | 24%         |
| Toplam Borç/Toplam Sermaye                   | 0,42      | 0,58      | -27%        | 0,42      | 0,58      | -27%        |
| Faiz Ödeme Gücü - Yıllık                     | 3,48      | 3,50      | -1%         | 3,48      | 3,50      | -1%         |

| <b>BİLANÇO</b>                            | <b>2026/2Q</b> | <b>2025/2Q</b> | <b>Değişim (%)</b> | <b>2026/6M</b> | <b>2026/6M</b> | <b>Değişim (%)</b> |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|--------------------|----------------|----------------|--------------------|
| <b>Cari/Dönen Varlıklar</b>               | <b>32.404</b>  | <b>23.586</b>  | <b>37%</b>         | <b>32.404</b>  | <b>23.586</b>  | <b>37%</b>         |
| Hazır Değerler                            | 4.795          | 1.911          | 151%               | 4.795          | 1.911          | 151%               |
| Menkul Kıymetler (net)                    | 276            | 131            | 112%               | 276            | 131            | 112%               |
| Kısa Vadeli Ticari Alacaklar              | 6.119          | 3.900          | 57%                | 6.119          | 3.900          | 57%                |
| Diğer Kısa Vadeli Alacaklar               | 358            | 668            | -46%               | 358            | 668            | -46%               |
| Stoklar                                   | 16.514         | 13.699         | 21%                | 16.514         | 13.699         | 21%                |
| Diğer Dönen Varlıklar                     | 4.341          | 3.278          | 32%                | 4.341          | 3.278          | 32%                |
| <b>Cari Olmayan/Duran Varlıklar</b>       | <b>72.959</b>  | <b>40.470</b>  | <b>80%</b>         | <b>72.959</b>  | <b>40.470</b>  | <b>80%</b>         |
| Uzun Vadeli Ticari Alacaklar              | 0              | 0              | a.d.               | 0              | 0              | a.d.               |
| Diğer Uzun Vadeli Alacaklar               | 2              | 15             | -90%               | 2              | 15             | -90%               |
| Finansal Duran Varlıklar                  | 5              | 4              | 32%                | 5              | 4              | 32%                |
| Maddi Duran Varlıklar                     | 72.171         | 39.805         | 81%                | 72.171         | 39.805         | 81%                |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar             | 365            | 217            | 69%                | 365            | 217            | 69%                |
| Diğer Duran Varlıklar                     | 416            | 430            | -3%                | 416            | 430            | -3%                |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                   | <b>105.363</b> | <b>64.056</b>  | <b>64%</b>         | <b>105.363</b> | <b>64.056</b>  | <b>64%</b>         |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>          | <b>23.181</b>  | <b>16.875</b>  | <b>37%</b>         | <b>23.181</b>  | <b>16.875</b>  | <b>37%</b>         |
| Kısa Vadeli Finansal Borçlar              | 3.885          | 5.376          | -28%               | 3.885          | 5.376          | -28%               |
| Kısa Vadeli Ticari Borçlar                | 13.919         | 9.216          | 51%                | 13.919         | 9.216          | 51%                |
| Diğer Kısa Vadeli Borçlar                 | 5.345          | 2.151          | 149%               | 5.345          | 2.151          | 149%               |
| Kısa Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları    | 32             | 133            | -76%               | 32             | 133            | -76%               |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>          | <b>8.030</b>   | <b>6.572</b>   | <b>22%</b>         | <b>8.030</b>   | <b>6.572</b>   | <b>22%</b>         |
| Uzun Vadeli Finansal Borçlar              | 1.404          | 1.365          | 3%                 | 1.404          | 1.365          | 3%                 |
| Uzun Vadeli Ticari Borçlar                | 0              | 289            | -100%              | 0              | 289            | -100%              |
| Diğer Uzun Vadeli Borçlar                 | 4.921          | 3.648          | 35%                | 4.921          | 3.648          | 35%                |
| Uzun Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları    | 1.705          | 1.270          | 34%                | 1.705          | 1.270          | 34%                |
| <b>Özsermaye</b>                          | <b>74.151</b>  | <b>40.608</b>  | <b>83%</b>         | <b>74.151</b>  | <b>40.608</b>  | <b>83%</b>         |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>      | <b>74.151</b>  | <b>40.608</b>  | <b>83%</b>         | <b>74.151</b>  | <b>40.608</b>  | <b>83%</b>         |
| Sermaye                                   | 780            | 780            | 0%                 | 780            | 780            | 0%                 |
| Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi   | -1.375         | -1.150         | 20%                | -1.375         | -1.150         | 20%                |
| Emisyon Primi                             | 1.675          | 1.232          | 36%                | 1.675          | 1.232          | 36%                |
| Yeniden Değerleme Fonu                    | 0              | 0              | a.d.               | 0              | 0              | a.d.               |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları               | 35.277         | 27.716         | 27%                | 35.277         | 27.716         | 27%                |
| Dönem Net Kar/Zararı                      | 4.090          | -174           | a.d.               | 4.090          | -174           | a.d.               |
| Yedekler ve Diğer Sermaye Kalemleri       | 33.705         | 12.206         | 176%               | 33.705         | 12.206         | 176%               |
| Azınlık Payları                           | 0              | 0              | 230%               | 0              | 0              | 230%               |
| <b>TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER</b> | <b>105.363</b> | <b>64.056</b>  | <b>64%</b>         | <b>105.363</b> | <b>64.056</b>  | <b>64%</b>         |

### ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

### İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Barbaros Mah., İhlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul

Mersis No:0478003678700011,

Tel: 444 46 36 Web: [www.infoyatirim.com](http://www.infoyatirim.com)