



Despec Bilgisayar - Olumlu

Güçlü ivmelenme

Despec Bilgisayar, 2025 2.çeyrekte 2,73 milyar TL hasılat, 208 milyon TL FAVÖK ve 6 milyon TL net kar ile beklentilerimize tam paralel sonuç paylaştı.

Faaliyetleri kıymet arz ediyor. Şirket, yazıcı sarf malzemeleri, bilgisayar ve teknoloji aksesuarları, veri depolama ürünler ve akıllı ev ve güvenlik sistemleri satışlarını üstleniyor. HP, Canon, Samsung, HONOR ve Hikvision gibi global oyuncuların Türkiye distribütörlüğünü üstleniyor.

Satışlarda güçlü büyüme takip edildi. Satışlar 2025 2.çeyrekte %40,49 artışla 2,73 milyar TL seviyesine ulaştı. Özellikle marka fiyatlandırma davranışları ve pazar konumları etkileşimi ile güçlü sonuçlar gözlemliyoruz. Bu çeyrek gibi 4.çeyreğin de önemli ölçüde ayrışmasını bekliyoruz.

Maliyetlerde artış sınırlı kaldı. Sektörde tahmin edildiği üzere artan maliyetler önemli etken gösterirken şirketin satışlarında güçlü büyümeler ile satışların maliyeti artış hızı altında kalınca karlılıklar önemli ölçüde desteklendiğini takip ediyoruz. Brüt kar %102,11 artışla 261 milyon TL seviyesine ulaştı. Brüt kar marjı 291 baz puan artışla %9,56 seviyesine yükseldi. Bunu olumlu karşılamakla birlikte son dönemin en yüksek seviyeleri kaydedildiğini vurgulamak isteriz.

Operasyonel karlılık gözle görülür şekilde güçlendi. FAVÖK bu verilerin ışığında %123,86 artışla 208 milyon TL seviyesine ulaşırken verimliliğin önemli ölçüde arttığını gösteren bir teyit olmuş oldu diyebiliriz. FAVÖK marjı 284 baz puan artışla %7,62 seviyesine ulaştı.

Net karda toparlanma beklediğimiz gibi sakin sakin olacak. 2024 2.çeyrekteki yüksek baz etkisine aldanmamak gerekiyor. 40 milyon TL'lik enflasyon muhasebesi karlılığı geçtiğimiz seneyi önemli ölçüde ayırtırmakta olup şirket net borçsuz konumda olması nedeniyle bu dönemde enflasyon muhasebesi zararı yazmaktadır. Gelecek dönemde enflasyon muhasebesi endeksinin düşmesiyle buranın sakin sakin yükselişini gözlemleyebiliriz.

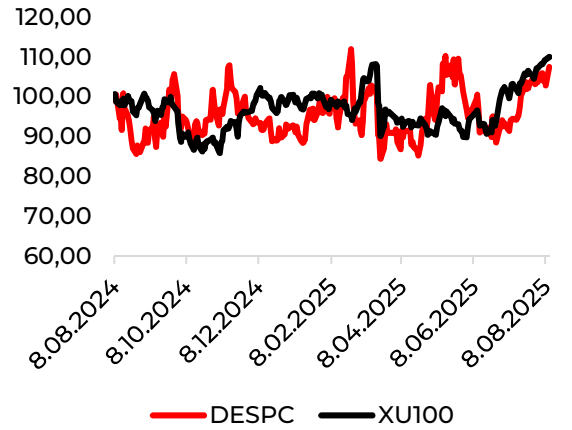
DESPEC özelinde finansalları olumlu karşılamakla birlikte önce DGATE ve akabinde model portföyümüzde yer alan INDES'e katkısının önemli ölçüde olacağını vurgulamak isteriz.

12 Ağustos 2025

Hisse Kodu	DESPEC
Piyasa Değeri (mlr TL)	1,22
Piyasa Değeri (mln \$)	30
Katılım Endeksi	UYGUN

F/K	A.D
PD/DD	2,98
FD/FAVÖK	2,02

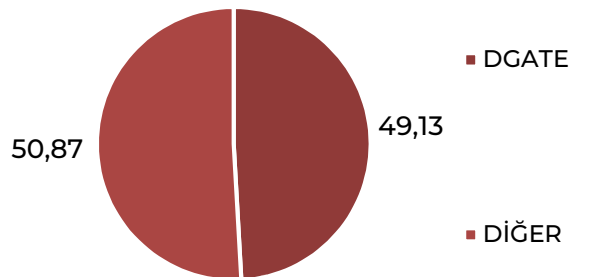
Hisse Sayısı (mln lot)	23
FDPO (%)	50,86
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	24



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	7,83	-11,81	-3,81
XBLSM'E GÖRE	5,39	-4,30	9,81
Nominal (TL)	13,76	5,04	6,94
Nominal (USD)	12,42	0,06	-14,28

Ortaklık Yapısı (%)





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

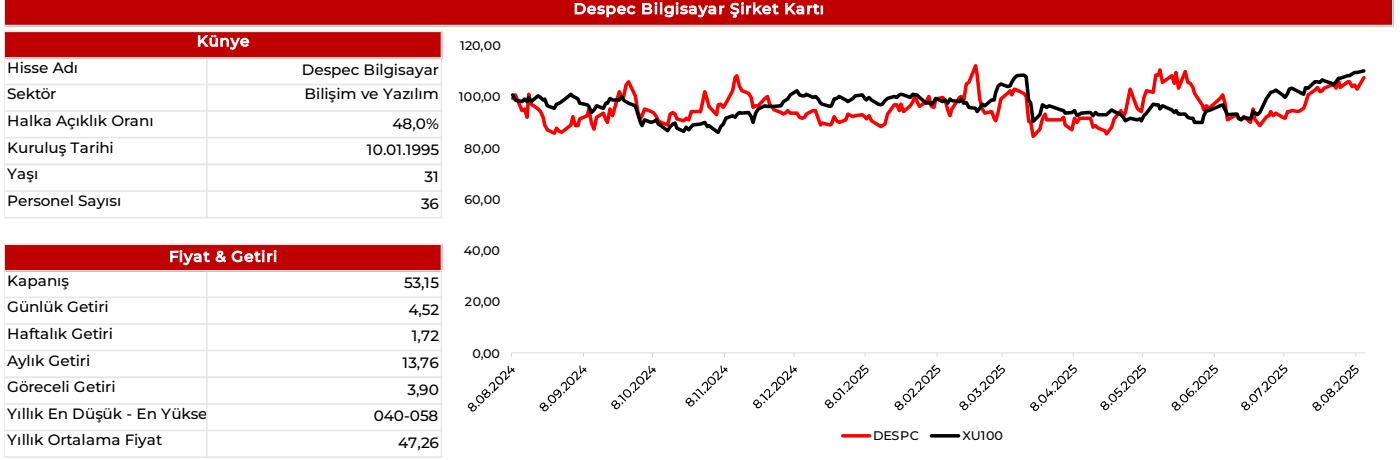
ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	3.006	1.948	54,33	Net Satışlar	5.353	3.541	7.328	51,16
Nakit ve Benzerleri	149	25	492,28	Yurt İçi Satış	5.270	3.541	7.360	48,83
Stoklar	461	422	9,28	Yurt Dışı Satış	188	64	85	192,07
Ticari Alacaklar	2.303	1.337	72,23	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	50	35	42,49	Satışların Maliyeti	4.933	3.350	6.919	47,23
Maddi Duran Varlıklar	5	4	28,49	İskontolar	0,03	1,07	0,90	-97,29
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3	3	6,88	İndirimler	104,39	62,82	115,05	66,18
Aktifler	3.055	1.982	54,12	Brüt Kâr	420	191	409	120,11
Kısa Vadeli Borçlar	2.635	1.670	57,82	Faaliyet Giderleri	100	72	126	39,30
Uzun Vadeli Borçlar	10	6	64,33	Esas Faaliyet Kârı	321	119	283	168,51
Toplam Borç	2.645	1.676	57,84	Amortisman	3	2	3	59,36
Net Borç	-140	194	-172,13	FAVÖK	324	121	0	166,76
Sermaye	23	23	0,00	Vergi Öncesi Kâr	29	56	40	-48,82
Özkaynaklar	410	307	33,79	Ana Ortaklık Net Kâr	12	33	15	-64,65

Oran Analizi				F/K	
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)		
Likidite					
Cari Oran	1,14	1,17	-0,03		
Likit Oran	0,96	0,89	0,07		
Değerleme					
F/K	0,00	0,00	0,00		
PD/DD	2,98	2,95	0,03		
FD/FAVÖK	2,21	5,35	-3,13		
Karlılık					
Özsermaye Karlılığı	3,26	13,37	-10,11		
Aktif Karlılık	0,46	2,15	-1,68		
Brüt Kâr Marjı	7,85	5,39	2,46		
Net Kâr Marjı	0,22	0,93	-0,71		
Favök Marjı	6,05	3,43	2,62		
Büyüme					
Net Kâr Büyüme	-64,65	0,00	-64,65		
Favök Büyüme	166,76	84,35	82,42		
Özsermaye Büyüme	33,79	63,55	-29,76		
Aktif Büyüme	54,12	81,08	-26,96		
Faaliyet Etkinliği					
Stok Devir Hızı	19,35	21,69	-2,34		
Alacak Devir Hızı	4,19	6,16	-1,97		
Ticari Borç Devir Hızı	4,31	8,26	-3,95		