

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

- Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %17,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %50,9 artışla 9.8 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %66,7 artışla 18.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %30,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %49,0 artışla 2.5 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %62,4 artışla 4.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 247 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 31 baz puan düşüşle %25,5 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 63 baz puan düşüşle %24,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %38,75 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %47,0 artışla 3.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %41,1 artışla 5.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %116,7 artışla 13.9 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 9.770 mn TL satış geliri (kons: 9.948 mn TL; yıllık: +%51) 2.487 mn TL FAVÖK (kons: 2.497 mn TL; yıllık: +%49) ve 3.146 mn TL net kar (kons: 4.817 mn TL; yıllık: +%47) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK'ü beklentilere paralel açıklanırken, net karı ise %34 altında kalmıştır. Net borcu ise önceki çeyreğe göre %122,7 artış kaydetmiştir. 2Ç23'te satış gelirleri beklentilere paralel yıllık %50,9 artışla (çeyreklik: +%17,7) 9.770 milyon TL olmuştur. Önceki çeyrekte 383 milyon dolar yeni sözleşme tutarı, 2Ç23'te 776 milyon dolara çıkmıştır. Diğer taraftan 1Ç23'te 8,2 milyar dolar olan bakiye siparişler, 2Ç23'te 8,5 milyar dolara yükselmiştir. Haziran ayı sonundan bu yana yaklaşık %30'luk ilave iş yükü bu tutara dahil değildir. 2Ç23'te şirketin FAVÖK'ü yıllık %49 artış (çeyreklik +%30) kaydederken, FAVÖK marjı %25,5 (yıllık: -31bp; çeyreklik: +247bp) olarak gerçekleşmiştir. Şirketin net karı yıllık %47 yükseliş (çeyreklik: +%39) göstermiştir. Net karın beklentilerin altında kalması kur zararları ve son iki yılda hemen hemen her üç ayda bir ödenen %21'lik vergi oranı kaynaklıdır. Kısa vadeli yabancı para borçlar üzerindeki zayıf TL etkisiyle yüksek işletme sermayesi ihtiyacı kaynaklı net borç çeyreklik bazda %122,7 artış kaydetmiştir. Şirket 2023 yılı beklentilerini revize etmiştir. Satış gelirlerinin >%65 büyümesi (önceki: >%45), FAVÖK marjının >%24 (önceki: aynı) olması ve 10 milyar TL yatırım harcaması (önceki: aynı) beklenmektedir. Hisse şirketin 2023 yılı beklentilerine göre 13,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

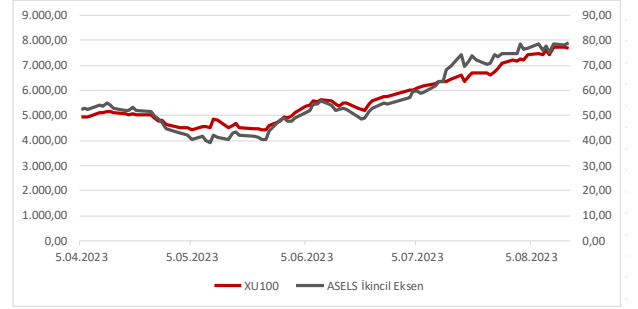
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	İLETİŞİM VE SAVUNMA
Sektör	79,00
Fiyat	
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	23,17 - 81,15
Piyasa Değeri (Milyon TL)	180.120
Firma Değeri (Milyon TL)	193.977
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	46.458
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	2.280,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	25,79
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	27%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	28%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	62.663	62.663	60.295	78.532
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	4.872,89	5.356,90	3.800,68	3.755,93
Fiyat Aralığı	73,85 - 81,15	81,15 - 81,15	39,8 - 81,15	23,17 - 81,15

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	3,95	13,67	94,97	224,57
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3,76	19,46	70,86	169,17

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



ASELS										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	18.067	10.841	66,7%	9.770	8.297	17.553	6.887	6.476	17,7%	50,9%
Brüt Kâr	5.757	3.419	68,4%	3.244	2.513	6.341	2.023	2.106	29,1%	54,0%
Faaliyet Karı	4.002	2.437	64,2%	2.283	1.719	5.191	1.255	1.531	32,8%	49,1%
FAVÖK	4.394	2.705	62,4%	2.487	1.907	5.365	1.402	1.669	30,4%	49,0%
Net Kâr	5.413	3.836	41,1%	3.146	2.267	6.124	1.956	2.140	38,7%	47,0%
Brüt Kar Marjı	31,9%	31,5%	33 bps	33,2%	30,3%	36,1%	29,4%	32,5%	291 bps	68 bps
Faaliyet Marjı	22,2%	22,5%	-33 bps	23,4%	20,7%	29,6%	18,2%	23,6%	265 bps	-28 bps
FAVÖK Marjı	24,3%	25,0%	-63 bps	25,5%	23,0%	30,6%	20,4%	25,8%	247 bps	-31 bps
Net Kâr Marjı	30,0%	35,4%	-542 bps	32,2%	27,3%	34,9%	28,4%	33,0%	487 bps	-84 bps
Net Borç	13.857	6.222	122,7%	13.857	6.394	5.147	7.643	6.222	116,7%	122,7%
Özkaynak	44.844	29.104	54,1%	44.844	42.137	39.861	31.069	29.104	6,4%	54,1%
Net Borç/ FAVÖK	1,2	1,0	25,8%	1,2	0,6	0,5	1,1	1,0	100,8%	25,8%
Net Borç/ Özkaynak	0,3	0,2	44,5%	0,3	0,2	0,1	0,2	0,2	103,6%	44,5%
FD/FAVÖK (Son 12A)	17,4	30,8	-43,5%	17,4	18,8	20,5	27,2	30,8	-7,3%	-43,5%
FK (Son 12A)	13,3	21,4	-37,5%	13,3	14,4	11,0	18,4	21,4	-7,5%	-37,5%
PD/DD	4,0	6,2	-35,1%	4,0	4,3	4,5	5,8	6,2	-6,0%	-35,1%

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43
Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
Nişantaşı Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	Sirkeci Hobyar Mah. Aşirefendi Cad. Denizli Han Blok No: 27 Kapı No: 611 Fatih – (0212) 939 67 78
Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde – 388 214 19 35-34	

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekilde ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekilde ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.