

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

- Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %38,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %69,0 artışla 11.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %66,1 artışla 28.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %59,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 119,5 artışla 623.6 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %112,6 artışla 1.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 70 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 126 baz puan artışla %5,5 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 103 baz puan artışla %4,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %31,27 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %65,5 artışla 275 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %51,6 artışla 614.9 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net nakdi 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %14,4 artışla 958 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 11.417 mn TL satış geliri (kons: 11.363 mn TL), 624 mn TL FAVÖK (kons: 597 mn TL) ve 275 mn TL net kar (kons: 259 mn TL) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %69, çeyreklik %39 artışla 11.417 milyon TL, FAVÖK'ü yıllık % 120, çeyreklik %59 büyümeyle 624 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı yıllık bazda 126bp, çeyreklik olarak 70bp'lık yükselişle %5,5 olarak gerçekleşmiştir. 2Ç23'te 107 milyon TL olan net finansal giderler 3Ç23'te 315 milyon TL'ye gerilemiş, net karı baskılamıştır. Şirket yıllık %66 ve çeyreklik %31'lik yükselişle 275 milyon TL net kar elde etmiştir. Şirketin 2Ç23'te 838 milyon TL olan net nakdi de 3Ç23'te 958 milyon TL'ye yükselmiştir. Yılbaşında bu yana bakıldığında mobil segmentin genel anlamda finansallara liderlik ettiğini ve önümüzdeki 1 yıllık dönemde de önemli bir baz teşkil edeceğini düşünüyoruz. Özetle, mevcut ciro kompozisyonu ile %4,5-5,5 FAVÖK marj aralığının ileriye dönük olarak sürdürülebilir olmasını beklemiyoruz. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 2,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

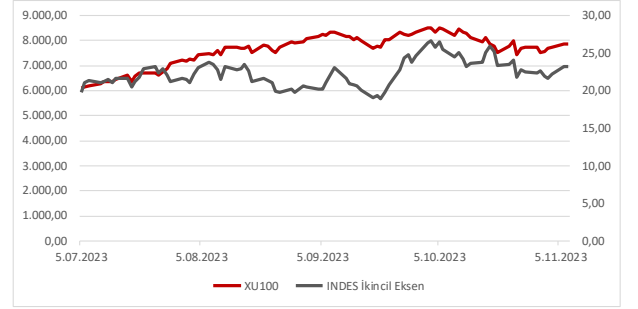
3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	BİLİŞİM VE YAZILIM
Sektör	BİLİŞİM VE YAZILIM
Fiyat	23,10
Hedef Fiyat	24,43
Potansiyel Getiri	6%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	14,1 - 27,66
Piyasa Değeri (Milyon TL)	5.174
Firma Değeri (Milyon TL)	4.216
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	3.169
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	224,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	61,25
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	6%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	11%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	3.591	3.591	7.297	4.283
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	80,12	134,95	167,20	88,73
Fiyat Aralığı	21,34 - 23,5	21,3 - 26,98	18,85 - 27,66	14,1 - 27,66

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	2,03	-9,48	-2,78	53,69
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4,40	-7,33	5,02	81,10

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



İNDES	Piyasa Değeri (mn TL):	5.174	Firma Değeri (mn TL):	4.216
--------------	------------------------	-------	-----------------------	-------

TLmn	2023/ 09	2022/ 09	Δ	2023/ 3Ç	2023/ 2Ç	2023/ 1Ç	2022/ 4Ç	2022/ 3Ç	Δ (ç/ ç)	Δ (y/ y)
Net Satışlar	28.055	16.886	66,1%	11.417	8.232	8.406	8.126	6.758	38,7%	69,0%
Brüt Kâr	1.670	784	113,0%	762	498	410	522	350	53,1%	118,0%
Faaliyet Karı	1.300	607	114,3%	615	385	301	434	279	59,7%	120,6%
FAVÖK	1.323	622	112,6%	624	392	308	440	284	59,2%	119,5%
Net Kâr	615	406	51,6%	275	210	130	146	166	31,3%	65,5%
Brüt Kar Marjı	6,0%	4,6%	131 bps	6,7%	6,0%	4,9%	6,4%	5,2%	63 bps	150 bps
Faaliyet Marjı	4,6%	3,6%	104 bps	5,4%	4,7%	3,6%	5,3%	4,1%	71 bps	126 bps
FAVÖK Marjı	4,7%	3,7%	103 bps	5,5%	4,8%	3,7%	5,4%	4,2%	70 bps	126 bps
Net Kâr Marjı	2,2%	2,4%	-21 bps	2,4%	2,5%	1,6%	1,8%	2,5%	-14 bps	-5 bps
Net Borç	-958	-867	-10,5%	-958	-838	-1.934	-1.593	-867	-14,4%	-10,5%
Özkaynak	1.961	1.356	44,6%	1.961	1.687	1.674	1.623	1.356	16,2%	44,6%
Net Borç/ FAVÖK	-0,5	-1,1	51,5%	-0,5	-0,6	-1,6	-1,5	-1,1	7,7%	51,5%
Net Borç/ Özkaynak	-0,5	-0,6	23,6%	-0,5	-0,5	-1,2	-1,0	-0,6	1,6%	23,6%
FD/ FAVÖK (Son 12A)	2,4	5,6	-57,1%	2,4	3,0	2,7	3,4	5,6	-21,5%	-57,1%
FK (Son 12A)	6,8	7,7	-11,7%	6,8	7,9	8,9	9,4	7,7	-14,3%	-11,7%
PD/ DD	2,9	4,4	-33,1%	2,9	3,4	3,5	3,6	4,4	-14,9%	-33,1%

İNDEKS BİLGİSAYAR

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	Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Külür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	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

**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 şekil, 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 şekil 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 şekil 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 bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil 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 şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.