

2Ç23 Finansal Sonuçları

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

- Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,1 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %66,0 artışla 8.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %64,3 artışla 16.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %27,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 139,9 artışla 391.7 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %106,9 artışla 699.5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 110 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 147 baz puan artışla %4,8 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın dönemine göre 87 baz puan artışla %4,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %60,63 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %53,7 artışla 209.5 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %41,9 artışla 339.9 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net nakdi 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %56,7 düşüşle 838 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 8.232 mn TL satış geliri (kons: 8.282 mn TL) 392 mn TL FAVÖK (kons: 323 mn TL) ve 210 mn TL net kar (kons: 325 mn TL) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %66 artış, çeyreklik %2 azalışla 8,2 milyar TL, FAVÖK'ü yıllık % 140, çeyreklik %27 büyümeye 392 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı yıllık bazda 147bp, çeyreklik olarak 110bp'lık büyümeye %4,8 olarak gerçekleşmiştir. 1Ç23'te 112 milyon TL olan net finansal giderler 2Ç23'te 107 milyon TL'ye gerilemiş, net karı baskılamıştır. Şirket yıllık %54 ve çeyreklik %61'lik yükselişle 210 milyon TL net kar elde etmiştir. Şirketin 1Ç23'te 1.934 milyon TL olan net nakdi de 2Ç23'te 838 milyon TL'ye düşmüştür. 2Ç23'te ödenen 200 milyon TL'lik brüt temettü ve artan işletme sermayesi ihtiyacı kaynaklı net nakitte azalış meydana gelmiştir. Hisse son 12 aylık verilere göre 3,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

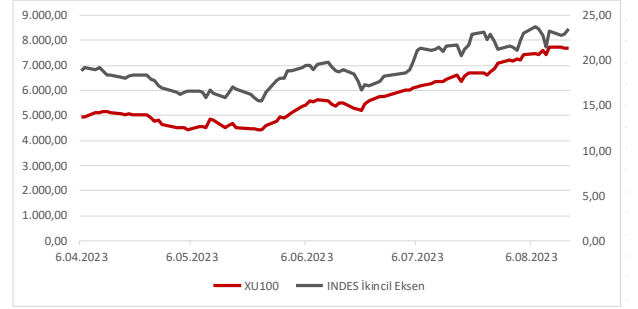
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	BİLİŞİM VE YAZILIM
Sektör	
Fiyat	23,48
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	8,46 - 24,18
Piyasa Değeri (Milyon TL)	5.260
Firma Değeri (Milyon TL)	4.422
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	3.222
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	224,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	61,25
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	12%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	8%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	6.839	6.839	3.740	3.887
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	157,22	144,69	79,22	62,92
Fiyat Aralığı	21,36 - 23,82	20,26 - 24,18	15,2 - 24,18	8,46 - 24,18

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	3,44	9,11	44,14	168,82
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	0,81	19,02	66,94	163,01

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



İNDES										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	16.638	10.129	64,3%	8.232	8.406	8.126	6.758	4.960	-2,1%	66,0%
Brüt Kâr	908	434	109,0%	498	410	522	350	214	21,3%	132,2%
Faaliyet Karı	686	328	109,0%	385	301	434	279	158	27,8%	143,3%
FAVÖK	700	338	106,9%	392	308	440	284	163	27,2%	139,9%
Net Kâr	340	240	41,9%	210	130	146	166	136	60,6%	53,7%
Brüt Kar Marjı	5,5%	4,3%	117 bps	6,0%	4,9%	6,4%	5,2%	4,3%	117 bps	172 bps
Faaliyet Marjı	4,1%	3,2%	88 bps	4,7%	3,6%	5,3%	4,1%	3,2%	109 bps	149 bps
FAVÖK Marjı	4,2%	3,3%	87 bps	4,8%	3,7%	5,4%	4,2%	3,3%	110 bps	147 bps
Net Kâr Marjı	2,0%	2,4%	-32 bps	2,5%	1,6%	1,8%	2,5%	2,7%	99 bps	-20 bps
Net Borç	-838	-455	-84,0%	-838	-1.934	-1.593	-867	-455	56,7%	-84,0%
Özkaynak	1.687	1.172	43,9%	1.687	1.674	1.623	1.356	1.172	0,8%	43,9%
Net Borç/ FAVÖK	-0,6	-0,8	23,2%	-0,6	-1,6	-1,5	-1,1	-0,8	63,6%	23,2%
Net Borç/ Özkaynak	-0,5	-0,4	-27,9%	-0,5	-1,2	-1,0	-0,6	-0,4	57,0%	-27,9%
FD/FAVÖK (Son 12A)	3,1	7,4	-58,3%	3,1	3,7	4,2	5,7	7,4	-16,0%	-58,3%
FK (Son 12A)	8,1	9,5	-14,8%	8,1	9,1	8,9	7,8	9,5	-11,2%	-14,8%
PD/DD	3,1	4,5	-30,5%	3,1	3,1	3,2	3,9	4,5	-0,8%	-30,5%

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.