

2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,82 artışla 1.225 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %43,70 artışla 516 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 759 baz puan artışla %42,1 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %41,60 azalışla 229 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç24'te 1.225 mn TL satış geliri (kons: 1.242 mn TL; yıllık: +%18), 516 mn TL FAVÖK (kons: 490 mn TL; yıllık: +%44) ve 229 mn TL net kar (kons: 274 mn TL; yıllık: +%42) açıklamıştır. Reel olarak, şirketin satış gelirleri 2Ç24'te güçlü yinelenen gelirlerle yıllık bazda %18 artış göstererek 1.225 milyon TL olarak gerçekleşirken, Totalsoft iş kolunda reel euro büyümesiyle daha sağlıklı rakamlar açıklamıştır. Önümüzdeki dönemde, mevcut azınlık sahipleriyle kesinleşen şartlara bağlı olarak Totalsoft rakamlarını özsermaye yöntemiyle inceleme ihtimalimiz bulunmaktadır. Şirketin FAVÖK'ü %44 artış kaydederken, net karı %42 azalış göstermiştir. FAVÖK marjı ise yıllık 759bp'lık genişleme ile %42,1 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin 2Ç23'te 308 milyon TL net nakdi, 2Ç24'te 45 milyon TL'ye gerilemiştir. Açıklanan rakamlar beklentiler ile paralel olup, FAVÖK'teki güçlü artış ve genişleyen marjlar olumludur. Ancak hissenin bu beklentileri birkaç haftadır fiyatladığını düşünüyoruz. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 9,7xFD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini finansal sonuçlardaki maliyet baskısı nedeniyle sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

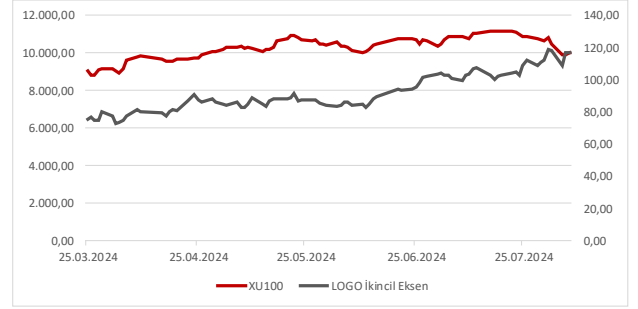
2Ç24 Finansal Sonuçları

| Hisse Bilgileri | BİLIŞİM VE YAZILIM |
|---|--------------------|
| Sektör | BİLIŞİM VE YAZILIM |
| Fiyat | 116,80 |
| Hedef Fiyat | 132 |
| Potansiyel Getiri | 13% |
| 52 Haftalık Fiyat Aralığı | 57,7 - 125,1 |
| Piyasa Değeri (Milyon TL) | 11.680 |
| Firma Değeri (Milyon TL) | 11.635 |
| Fiili Dolanım PD (Milyon TL) | 7.737 |
| Ödenmiş Sermaye (Milyon TL) | 100,00 |
| Dolaşımdaki Paylar (%) | 66,24 |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son) | 34% |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce) | 34% |

| İşlem Hacmi | 1H | 1A | 3A | 1Y |
|----------------------------------|-------------|--------------|------------|--------------|
| Ortalama İşlem Miktarı (Bin) | 1.280 | 1.280 | 948 | 1.537 |
| Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL) | 150,48 | 94,98 | 91,43 | 123,98 |
| Fiyat Aralığı | 108 - 125,1 | 98,4 - 125,1 | 81 - 125,1 | 57,7 - 125,1 |

| Hisse Performans (%) | 1H | 1A | 3A | 1Y |
|--------------------------------|------|-------|-------|--------|
| Nominal Getiri | 4,19 | 15,87 | 40,77 | 39,40 |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri | 2,87 | -1,14 | 17,84 | 107,67 |

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



| TL mn | 2023/06 | 2024/06 | Δ | 1Ç23 | 2Ç23 | 1Ç24 | 2Ç24 | Δ (y/y) | Δ (ç/ç) |
|----------------------|---------|---------|--------|--------|-------|-------|-------|----------|---------|
| Net Satışlar | 1.918 | 2.277 | %18,7 | 878 | 1.040 | 1.052 | 1.225 | %17,8 | %16,5 |
| Brüt Kâr | 1.544 | 1.852 | %20,0 | 699 | 845 | 835 | 1.017 | %20,3 | %21,7 |
| Faaliyet Kârı | 429 | 533 | %24,3 | 188 | 240 | 164 | 370 | %53,7 | %125,8 |
| FAVÖK | 661 | 827 | %25,2 | 293 | 359 | 300 | 516 | %43,7 | %72,2 |
| Net Parasal Pozisyon | -285 | -286 | %0,5 | -193 | -92 | -205 | -82 | -%0,1 | -%60,2 |
| Net Kâr | 297 | 190 | -%36,0 | -95 | 392 | -39 | 229 | -%41,6 | - |
| Brüt Kâr Marjı | %80,5 | %81,3 | 86bp | %79,6 | %81,3 | %79,4 | %83,0 | 173bp | 354bp |
| Faaliyet Marjı | %22,4 | %23,4 | 106bp | %21,5 | %23,1 | %15,6 | %30,2 | 705bp | 1.460bp |
| FAVÖK Marjı | %34,5 | %36,3 | 187bp | %33,4 | %34,5 | %28,5 | %42,1 | 759bp | 1.363bp |
| Net Kâr Marjı | %15,5 | %8,4 | -713bp | -%10,8 | %37,6 | -%3,7 | %18,7 | -1.899bp | 2.232bp |
| Net Borç | -308 | -45 | -%85,5 | -384 | -308 | -345 | -45 | -%85,5 | -%87,0 |
| Net Döviz Pozisyonu | 400 | 204 | -%49,0 | 345 | 400 | 549 | 204 | -%49,0 | -%62,8 |
| Net Borç/FAVÖK | -0,2 | -0,0 | -%82,2 | -0,3 | -0,2 | -0,4 | -0,0 | -%82,2 | -%89,4 |

Enflasyona Göre Düzeltmiş (30.06.2024)

LOGO YAZILIM

| | |
|--|---|
| Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00 | Adana Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45 |
| Aydın Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronesans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95 | Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61 |
| Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43 | Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osungazi – (0224) 233 43 37 |
| Denizli Sırapapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99 | Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45 |
| Eskişehir Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45 | İzmir Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67 |
| İzmit Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97 | Kapalıcaşı Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01 |
| Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00 | Malatya Sancaktar Mah. Aslantepo Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00 |
| Mersin Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15 | Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34 |
| Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43 | |

**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 bizatihi 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.