

2Ç23 Finansal Sonuçları

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

- Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %26,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %55,6 artışla 572.3 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %60,8 artışla 1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %22,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 10,2 artışla 173.9 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %16,3 artışla 315.7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 97 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.254 baz puan düşüşle %30,4 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 1.181 baz puan düşüşle %30,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %332,65 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %82,6 artışla 268.1 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %37,9 artışla 330 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net nakdi 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %19,9 düşüşle 308 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 572 m TL satış geliri (kons: 570 m TL) 174 m TL FAVÖK (kons: 171 m TL) ve 268 m TL net kar (kons: 255 m TL) açıklamıştır. Satış gelirleri yıllık %56, çeyreklik %27 artış göstermiştir. Türkiye'de tek seferlik yeni lisans satışlarının yurtiçi gelirleri artırdığını gözlemliyoruz. eLogo (e-devlet çözümleri) müşterilerindeki artış önceki çeyreklere benzer şekilde devam etmiştir. 2Ç22'de 117 bin olan eLogo müşteri sayısı yıllık %26 artışla 147 bin olmuştur. Şirketin Romanya'daki iştiraki Total Soft'un satış gelirleri 2Ç23'te yeni proje beklentilerinin zorlayıcı olmasına rağmen, mevcut müşterilerle ilave projeler sayesinde yıllık %48 artışla 170 milyon TL (2Ç22: 115 m TL) olmuştur. Romanya'daki yeni sözleşme miktarı, şirketin beklentilerinin altında olup, hem brüt hem de FAVÖK marjı yıllık olarak gerilemiştir. Total Soft 2Ç22'de 13 milyon TL net kar aksine 2Ç23'te 10 milyon TL'lik net zarar elde etmiştir. 2Ç23'te FAVÖK yıllık %10 artarken, FAVÖK marjı yıllık 1.254bp, çeyreklik 97bp'lık daralmayla %30,4 olmuştur. 167 milyon TL'lik net finansal gelir sonrası şirket 268 milyon TL net kar elde etmiştir. Net nakdi çeyreklik %20 azalış kaydetmiştir. Romanya projelerinde artış beklentimiz yılın geri kalanında devam ederken, net finansal gelirler net kara destek olmuştur. Yurtiçi operasyonlar ise genel olarak güçlüdür. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 11,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

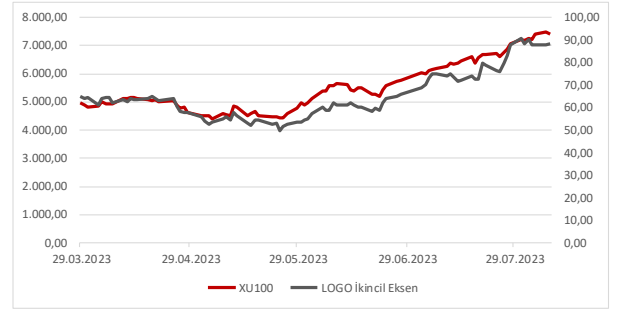
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	BİLİŞİM VE YAZILIM
Sektör	
Fiyat	88,05
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	42,08 - 92,7
Piyasa Değeri (Milyon TL)	8.805
Firma Değeri (Milyon TL)	8.497
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	5.834
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	100,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	66,25
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	42%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	42%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	685	685	922	1.203
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	60,51	84,63	62,54	69,82
Fiyat Aralığı	85,75 - 91,45	70 - 92,7	49,46 - 92,7	42,08 - 92,7

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-0,06	17,71	59,99	88,66
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3,40	19,80	62,48	165,19

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



LOGO										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	1.024	637	60,8%	572	452	522	383	368	26,6%	55,6%
Brüt Kâr	807	507	59,4%	453	354	396	276	298	28,0%	52,0%
Faaliyet Karı	232	217	7,1%	130	102	67	91	129	26,8%	0,2%
FAVÖK	316	271	16,3%	174	142	99	122	158	22,7%	10,2%
Net Kâr	330	239	37,9%	268	62	63	113	147	332,7%	82,6%
Brüt Kar Marjı	78,8%	79,6%	-74 bps	79,2%	78,3%	75,9%	72,1%	81,1%	86 bps	-187 bps
Faaliyet Marjı	22,6%	34,0%	-1138 bps	22,7%	22,6%	12,9%	23,9%	35,2%	4 bps	-1255 bps
FAVÖK Marjı	30,8%	42,6%	-1181 bps	30,4%	31,4%	19,0%	31,9%	42,9%	-97 bps	-1254 bps
Net Kâr Marjı	32,2%	37,6%	-537 bps	46,8%	13,7%	12,0%	29,6%	39,9%	3314 bps	692 bps
Net Borç	-308	-87	-253,1%	-308	-384	-387	-130	-87	19,9%	-253,1%
Özkaynak	1.506	985	52,9%	1.506	1.284	1.199	1.095	985	17,3%	52,9%
Net Borç/ FAVÖK	-0,6	-0,2	-177,7%	-0,6	-0,7	-0,8	-0,3	-0,2	22,3%	-177,7%
Net Borç/ Özkaynak	-0,2	-0,1	-131,0%	-0,2	-0,3	-0,3	-0,1	-0,1	31,7%	-131,0%
FD/FAVÖK (Son 12A)	15,8	20,1	-21,4%	15,8	16,3	17,2	17,8	20,1	-3,0%	-21,4%
FK (Son 12A)	17,4	22,9	-24,1%	17,4	22,9	22,8	19,6	22,9	-24,0%	-24,1%
PD/DD	5,8	8,9	-34,6%	5,8	6,9	7,3	8,0	8,9	-14,7%	-34,6%

LOGO YAZILIM

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 anlaşmalı 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, kapsamlı 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.