

3Ç23 Finansal Sonuçları

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

- Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %43,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %103,3 artışla 14 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %80,9 artışla 32.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %10,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 96,8 artışla 2.8 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %74,2 artışla 7.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 576 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 65 baz puan düşüşle %19,7 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 86 baz puan düşüşle %22,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %39,47 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %124,3 artışla 4.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %69,2 artışla 9.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,4 artışla 14.7 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 14.000 mn TL satış geliri (kons: 12.497 mn TL), 2.758 mn TL FAVÖK (kons: 3.063 mn TL) ve 4.388 mn TL net kar (kons: 3.195 mn TL) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK'ü beklentilerin altında kalırken, net karı ise beklentilerin %37 üzerinde açıklanmıştır. 3Ç23'te satış gelirleri beklentilerin üzerinde yıllık %103 artışla (çeyreklik: +%43) 14 milyar TL olmuştur. Önceki çeyrekte 796 milyon dolar yeni sözleşme tutarı, 3Ç23'te 4 milyar dolara çıkmıştır. Diğer taraftan 2Ç23'te 8,5 milyar dolar olan bakiye siparişler, 3Ç23'te 10,8 milyar dolara yükselmiştir. 3Ç23'te şirketin FAVÖK'ü yıllık %98,8 artış (çeyreklik +%8,1) kaydederken, FAVÖK marjı %19,7 (yıllık: -65bp; çeyreklik: -576bp) olarak gerçekleşmiştir. Şirketin net karı yıllık %124,3 yükseliş (çeyreklik: +%39) göstermiştir. Net borç çeyreklik bazda %6,4 artış kaydetmiştir. Şirket 2023 yılı beklentilerini korumuştur. Satış gelirlerinin >%65 büyümesi (önceki: >%45), FAVÖK marjının >%24 (önceki: aynı) olması ve 10 milyar TL yatırım harcaması (önceki: aynı) beklenmektedir. Hisse bu beklentilere göre 13,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

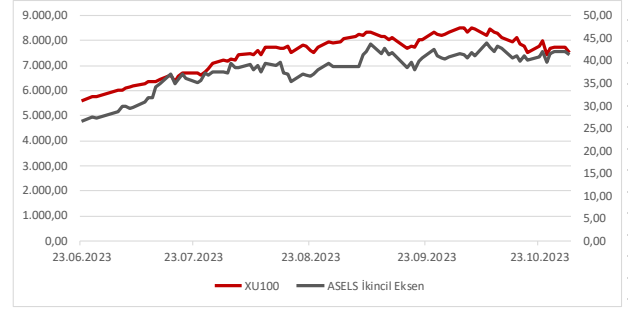
3Ç23 Finansal Sonuçları

| Hisse Bilgileri | |
|---------------------------------------------|---------------------|
| Sektör | İLETİŞİM VE SAVUNMA |
| Fiyat | 41,34 |
| Hedef Fiyat | - |
| Potansiyel Getiri | - |
| 52 Haftalık Fiyat Aralığı | 16,54 - 44,34 |
| Piyasa Değeri (Milyon TL) | 188.510 |
| Firma Değeri (Milyon TL) | 203.249 |
| Fiili Dolanım PD (Milyon TL) | 48.625 |
| Ödenmiş Sermaye (Milyon TL) | 4.560,00 |
| Dolaşımdaki Paylar (%) | 25,79 |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son) | 28% |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce) | 25% |

| İşlem Hacmi | 1H | 1A | 3A | 1Y |
|----------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Ortalama İşlem Miktarı (Bin) | 46.733 | 46.733 | 90.523 | 130.533 |
| Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL) | 1.931,03 | 3.261,96 | 3.628,93 | 3.829,94 |
| Fiyat Aralığı | 39,44 - 42,54 | 38,76 - 44,34 | 34,9 - 44,34 | 16,54 - 44,34 |

| Hisse Performansı (%) | 1H | 1A | 3A | 1Y |
|--------------------------------|------|--------|-------|--------|
| Nominal Getiri | 3,83 | 0,88 | 10,42 | 148,13 |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri | 0,85 | -10,16 | 4,45 | 84,67 |

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



| | | | | |
|--------------|------------------------|---------|-----------------------|---------|
| ASELS | Piyasa Değeri (mn TL): | 188.510 | Firma Değeri (mn TL): | 203.249 |
|--------------|------------------------|---------|-----------------------|---------|

| TLmn | 2023/ 09 | 2022/ 09 | Δ | 2023/ 3Ç | 2023/ 2Ç | 2023/ 1Ç | 2022/ 4Ç | 2022/ 3Ç | Δ (ç/ ç) | Δ (y/ y) |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Net Satışlar | 32.067 | 17.728 | 80,9% | 14.000 | 9.770 | 8.297 | 17.553 | 6.887 | 43,3% | 103,3% |
| Brüt Kâr | 9.509 | 5.442 | 74,7% | 3.752 | 3.244 | 2.513 | 6.341 | 2.023 | 15,7% | 85,5% |
| Faaliyet Karı | 6.471 | 3.692 | 75,3% | 2.469 | 2.283 | 1.719 | 5.191 | 1.255 | 8,1% | 96,7% |
| FAVÖK | 7.153 | 4.107 | 74,2% | 2.758 | 2.487 | 1.907 | 5.365 | 1.402 | 10,9% | 96,8% |
| Net Kâr | 9.801 | 5.792 | 69,2% | 4.388 | 3.146 | 2.267 | 6.124 | 1.956 | 39,5% | 124,3% |
| Brüt Kar Marjı | 29,7% | 30,7% | -104 bps | 26,8% | 33,2% | 30,3% | 36,1% | 29,4% | -641 bps | -257 bps |
| Faaliyet Marjı | 20,2% | 20,8% | -65 bps | 17,6% | 23,4% | 20,7% | 29,6% | 18,2% | -574 bps | -59 bps |
| FAVÖK Marjı | 22,3% | 23,2% | -86 bps | 19,7% | 25,5% | 23,0% | 30,6% | 20,4% | -576 bps | -65 bps |
| Net Kâr Marjı | 30,6% | 32,7% | -211 bps | 31,3% | 32,2% | 27,3% | 34,9% | 28,4% | -86 bps | 294 bps |
| Net Borç | 14.738 | 7.643 | 92,8% | 14.738 | 13.857 | 6.394 | 5.147 | 7.643 | 6,4% | 92,8% |
| Özkaynak | 49.310 | 31.069 | 58,7% | 49.310 | 44.844 | 42.137 | 39.861 | 31.069 | 10,0% | 58,7% |
| Net Borç/ FAVÖK | 1,2 | 1,1 | 9,9% | 1,2 | 1,2 | 0,6 | 0,5 | 1,1 | -5,2% | 9,9% |
| Net Borç/ Özkaynak | 0,3 | 0,2 | 21,5% | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | -3,3% | 21,5% |
| FD/ FAVÖK (Son 12A) | 16,2 | 27,5 | -40,9% | 16,2 | 18,1 | 18,8 | 20,4 | 27,5 | -10,5% | -40,9% |
| FK (Son 12A) | 11,8 | 19,3 | -38,6% | 11,8 | 14,0 | 15,1 | 15,8 | 19,3 | -15,3% | -38,6% |
| PD/ DD | 3,8 | 6,1 | -37,1% | 3,8 | 4,2 | 4,5 | 4,8 | 6,1 | -9,0% | -37,1% |

| | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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 | 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 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 bizzat 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 tutulmayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.