

DESA / Desa Deri

Şirket, 3Ç23 döneminde 182,3 mn TL net kâr açıkladı. Net kar yıllık bazda %81 artış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %5 azaldı. Şirketin net karını yatırım faaliyetlerinden gelen gelirler, Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım karları ve 26 mn TL net finansman geliri etkili oldu. Vergi gideri net karı hafif törpüledi. Net kar marjı yıllık bazda 10,6 puan artış göstererek %34,2 seviyesinde gerçekleşti. Şirketin borçsuz olma özelliğini beğenmeye devam ediyoruz.

Satış gelirleri yıllık bazda %25,1 artış gösterdi

3Ç23 döneminde satış gelirleri, yıllık %25,1 artış göstererek 533,7 milyon TL'ye yükseldi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %24 arttı. Brüt kar yıllık %84,9 artışla 335,9 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık 20,4 puan artışla %63,0 seviyesinde gerçekleşti.

FAVÖK 227,1 milyon TL oldu

FAVÖK yıllık bazda %94 artış gösterirken, çeyrek bazda %131,9 artış gösterdi ve 227,1 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 15,1 puan artışla %42,6 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %22,8 FAVÖK marjı elde edilmişti.

9 Aylık Sonuçlar

2023 yılının ilk 9 ayına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %56,9 artışla 1,4 milyar TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı 7,8 puan artışla %47,9 seviyesinde, FAVÖK marjı 2,4 puan artışla %26,0 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %73,1 artış gösterdi ve 361,7 milyon TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 9 aylık net dönem kârı %143,9 artışla 411,8 milyon TL'ye yükseldi.

Net nakit pozisyonu artıyor

2022 yılının aynı döneminde 141,8 milyon TL net nakdi bulunurken bir önceki çeyrek 508,9 milyon TL net nakdi bu dönemde 606,1 milyon TL net nakdi gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise -1,2 seviyesinde gerçekleşti. 30 Eylül 2023 itibarıyla şirketin 582,5 milyon TL döviz fazlası bulunmaktadır.

Şirketin nakit değerleri azaldı

Şirketin nakit değerleri 2022 yıl sonuna göre 132,9 milyon TL azalarak 72,5 milyon TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 17,6 milyon TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 36,4 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 114,0 milyon TL nakit çıkışı oldu.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	26,72
Piyasa Değeri (mn TL)	6.546,4
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	1.440,2
Bugünkü Sermaye (bin TL)	245.000
Halka Açık Sermaye	53.900
Halka Açıklık Oranı	%22

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	11,1
3 Aylık	54,9
Yılbaşına göre	122,8
Son 1 Yıl	328,7

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	20,0
3 Aylık	41,9
Yılbaşına göre	59,1
Son 1 Yıl	115,6

Piyasa Çarpanları

F/K	12,3
PD/DD	6,7
FD/NS	3,2

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2023/09
Aktifler	1.853.032
Net Borç	-606.146
Net Döviz Pozisyonu	582.536
Net Satışlar	1.393.091
FAVÖK	361.669
Net Kar/Zarar	411.828

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç23	3Ç22	Değ. (%)	2Ç23	Değ. (%)	9A23	9A22	Değ. (%)
Net Satışlar	533.656	426.561	25,1	429.603	24,2	1.393.091	888.140	56,9
Brüt Faaliyet Karı	335.938	181.655	84,9	197.263	70,3	666.962	355.922	87,4
Faaliyet Giderleri	140.980	87.975	60,3	125.206	12,6	385.619	196.808	95,9
Finansman Gelir/Gider	26.061	8.289	214,4	131.148	-80,1	158.779	-1.045	a.d.
Esas Faaliyet Karı	194.957	93.680	108,1	72.057	170,6	281.344	159.114	76,8
FAVÖK	227.080	116.979	94,1	97.918	131,9	361.669	208.945	73,1
Ana Ortaklık Net Kar	182.276	100.456	81,4	192.028	-5,1	411.828	168.818	143,9

Oranlar	3Ç23	3Ç22	Fark	2Ç23	Fark	9A23	9A22	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	63,0	42,6	20,4	45,9	17,0	47,9	40,1	7,8
Esas Faa.Karı Marjı (%)	36,5	22,0	14,6	16,8	19,8	20,2	17,9	2,3
Favök Marjı (%)	42,6	27,4	15,1	22,8	19,8	26,0	23,5	2,4
Net Kar Marjı (%)	34,2	23,6	10,6	44,7	-10,5	29,6	19,0	10,6

DESA / Desa Deri

Bilanço (Bin TL)	2020	2021	2022	2022/09	2023/09	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	251.207	421.521	886.235	660.311	1.334.847	102,2
Hazır Değerler	61.658	147.112	205.355	277.762	72.499	-73,9
Ticari Alacaklar	25.994	89.274	189.622	146.939	236.343	60,8
Diğer Alacaklar	4.243	7.261	8.741	8.407	12.175	44,8
Stoklar	145.517	154.910	163.022	129.072	225.519	74,7
Diğer Dönen Varlıklar	548	385	320	317	319	0,9
Duran Varlıklar	102.659	213.914	396.785	278.471	518.185	86,1
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0	13.740	6.210	13.511	117,6
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	9.763	18.575	51.908	42.007	95.285	126,8
Maddi Duran Varlıklar	48.211	125.195	236.845	127.759	264.013	106,6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	593	570	520	539	460	-14,6
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	353.867	635.435	1.283.020	938.782	1.853.032	97,4
Kısa Vadeli Yükümlülükler	157.182	260.968	560.955	427.741	704.723	64,8
Finansal Borçlar	46.088	29.801	28.671	36.525	32.056	-12,2
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	20.731	42.853	57.913	55.731	35.861	-35,7
Ticari Borçlar	68.829	153.491	334.738	244.392	404.193	65,4
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	21.533,65	34.822,25	139.632,34	91.092,59	232.613,66	155,4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	102.101	166.517	148.001	139.787	165.905	18,7
Finansal Borçlar	88.660	138.428	94.192	103.922	96.162	-7,5
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	13.441,19	28.088,35	53.808,52	35.865,65	69.742,90	94,5
Öz Sermaye	94.584	207.951	574.065	371.254	982.403	164,6
TOPLAM PASİFLER	353.867	635.435	1.283.020	938.782	1.853.032	97,4

Temel Rasyolar	2020	2021	2022	2022/09	2023/09
Cari Oran	1,6	1,6	1,6	1,5	1,9
Likitide Oran	0,7	1,0	1,3	1,2	1,6
Toplam Borç / Toplam Aktif	73,3	67,3	55,3	60,5	47,0
T. Finansal borç / Aktif	43,9	33,2	14,1	20,9	8,9
Toplam Borç / Özsermaye	274,1	205,6	123,5	152,9	88,6

Gelir Tablosu (Bin TL)	3Ç22	3Ç23	Değ. (%)	9A22	9A23	Değ. (%)
Satış Gelirleri	426.561	533.656	25,1	888.140	1.393.091	56,9
Satışların Maliyeti	244.906	197.719	-19,3	532.218	726.129	36,4
Brüt Kar/Zarar	181.655	335.938	84,9	355.922	666.962	87,4
Faaliyet Giderleri	87.975	140.980	60,3	196.808	385.619	95,9
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	93.680	194.957	108,1	159.114	281.344	76,8
Esas Faaliyet Karı	103.262	211.928	105,2	182.286	335.223	83,9
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	116.979	227.080	94,1	208.945	361.669	73,1
Ana Ortaklık Net Kar	100.456	182.276	81,4	168.818	411.828	143,9

Karlılık Oranları	3Ç22	3Ç23	9A22	9A23
Brüt Kar Marjı	42,6	63,0	40,1	47,9
Favök Marjı	27,4	42,6	23,5	26,0
Net Kar Marjı	23,6	34,2	19,0	29,6

Kaynak : Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Büyükdere Cd. 59. Sk. Spine Tower No:243 Kat:2 34398 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr