

**KARSN / Karsan Otomotiv**

Karsan (KARSN) 2Ç23 döneminde 37,8 Milyon TL net kar açıkladı. Net kar yıllık bazda %47 azalış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %3 arttı. Net kar marjı yıllık bazda 6,0 puan azalış göstererek %3,0 seviyesinde gerçekleşti. Finansman giderlerindeki artış şirket net karını baskılayan ana etken olarak öne çıkıyor. Finansman giderleri 730 Milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

**Satış gelirleri yıllık bazda %56,1 artış gösterdi**

2Ç23 döneminde satış gelirleri, yıllık %56,1 artış göstererek 1,3 milyar TL'ye yükseldi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %6 arttı. Brüt kar yıllık %76,6 artışla 509,7 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık 4,8 puan artışla %40,9 seviyesinde gerçekleşti.

**FAVÖK 379,0 milyon TL oldu**

FAVÖK yıllık bazda %76 artış gösterirken, çeyreksel bazda %114,0 artış gösterdi ve 379,0 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 3,5 puan artışla %30,4 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %15,1 FAVÖK marjı elde edilmişti.

**6 Aylık Sonuçlar**

2023 yılının ilk 6 ayına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %126,4 artışla 2,4 milyar TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı 4,0 puan artışla %32,2 seviyesinde, FAVÖK marjı 5,2 puan artışla %23,0 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %192,1 artış gösterdi ve 556,1 milyon TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 6 aylık net dönem kari %345,8 artışla 74,5 milyon TL'ye yükseldi.

**Net borç pozisyonu artıyor**

Şirketin net borç pozisyonu 2022 yılının aynı dönemine göre %22,5 artarken, bir önceki çeyreğe göre %13,2 artarak bu dönemde 3,3 milyar TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 3,9 seviyesinde gerçekleşti. 30 Haziran 2023 itibarıyla şirketin 1,6 milyar TL döviz açığı bulunmaktadır.

**Şirketin nakit değerleri arttı**

Şirketin nakit değerleri 2022 yıl sonuna göre 81,0 milyon TL artarak 125,7 milyon TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 43,6 milyon TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 149,9 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 757,5 milyon TL nakit çıkışı oldu.

**Piyasa Bilgileri**

Kapanış (TL)	11,13
Piyasa Değeri (mn TL)	10.017,0
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	3.906,6
Bugünkü Sermaye (bin TL)	900.000
Halka Açık Sermaye	351.000
Halka Açıklık Oranı	%39

**Hisse Performansı (TL)**

	Değ. (%)
1 Aylık	3,7
3 Aylık	53,1
Yılbaşına göre	-10,9
Son 1 Yıl	52,5

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

	Değ. (%)
1 Aylık	-12,6
3 Aylık	-7,5
Yılbaşına göre	-34,0
Son 1 Yıl	-42,0

**Piyasa Çarpanları**

F/K	54,6
PD/DD	5,5
FD/NS	3,1

**Bilanço Özeti (Bin TL)**

	2023/06
Aktifler	7.644.797
Net Borç	3.250.386
Net Döviz Pozisyonu	-1.585.212
Net Satışlar	2.422.055
FAVÖK	556.061
Net Kar/Zarar	74.488

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç23	2Ç22	Değ. (%)	1Ç23	Değ. (%)	6A23	6A22	Değ. (%)
Net Satışlar	1.246.375	798.558	56,1	1.175.680	6,0	2.422.055	1.069.650	126,4
Brüt Faaliyet Karı	509.680	288.593	76,6	270.267	88,6	779.947	301.515	158,7
Faaliyet Giderleri	163.923	101.236	61,9	129.259	26,8	293.152	159.631	83,6
Finansman Gelir/Gider	-730.422	-115.283	a.d.	-219.002	a.d.	-949.424	-271.324	a.d.
Esas Faaliyet Karı	345.757	187.357	84,5	141.008	145,2	486.795	141.884	243,1
FAVÖK	378.949	214.813	76,4	177.082	114,0	556.061	190.357	192,1
Ana Ortaklık Net Kar	37.831	71.852	-47,3	36.657	3,2	74.488	16.708	345,8

Oranlar	2Ç23	2Ç22	Fark	1Ç23	Fark	6A23	6A22	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	40,9	36,1	4,8	23,0	17,9	32,2	28,2	4,0
Esas Faa.Karı Marjı (%)	27,7	23,5	4,3	12,0	15,7	20,1	13,3	6,8
Favök Marjı (%)	30,4	26,9	3,5	15,1	15,3	23,0	17,8	5,2
Net Kar Marjı (%)	3,0	9,0	-6,0	3,1	-0,1	3,1	1,6	1,5

**KARSN / Karsan Otomotiv**

Bilanço (Bin TL)	2020	2021	2022	2022/06	2023/06	Değ.(%)
<b>Dönen Varlıklar</b>	1.545.117	1.925.327	3.255.933	2.928.455	4.369.700	49,2
Hazır Değerler	69.837	103.061	44.731	65.868	125.715	90,9
Ticari Alacaklar	990.160	997.838	1.627.455	1.586.740	2.197.145	38,5
Diğer Alacaklar	7.181	103.250	137.917	92.784	292.291	215,0
Stoklar	177.761	314.181	867.328	745.633	859.758	15,3
Diğer Dönen Varlıklar	65.238	148.451	154.691	81.931	281.639	243,8
<b>Duran Varlıklar</b>	1.171.830	1.811.939	3.045.150	1.966.888	3.275.097	66,5
Ticari Alacaklar	0	227.157	197.363	104.864	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0	0	0	0	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	530.595	764.063	1.788.922	908.167	1.924.658	111,9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	297.190	357.711	318.463	332.671	302.576	-9,0
Diğer Duran Varlıklar	75.305	38	53.348	31.474	94	-99,7
<b>TOPLAM AKTİFLER</b>	2.716.947	3.737.266	6.301.083	4.895.343	7.644.797	56,2
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	1.104.709	2.137.461	3.610.534	3.079.747	4.534.290	47,2
Finansal Borçlar	439.904	1.014.765	1.994.075	1.704.653	2.183.896	28,1
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	272.311	465.239	469.817	458.052	359.497	-21,5
Ticari Borçlar	307.640	479.224	960.344	667.987	1.296.605	94,1
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	84.854,00	178.233,00	186.298,00	249.055,00	694.292,00	178,8
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	884.072	605.912	891.455	814.322	1.273.499	56,4
Finansal Borçlar	820.949	522.946	659.748	696.149	952.283	36,8
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	63.123,00	82.966,00	231.707,00	118.173,00	321.216,00	171,8
<b>Öz Sermaye</b>	733.396	989.738	1.768.812	982.935	1.806.866	83,8
<b>TOPLAM PASİFLER</b>	2.716.947	3.737.266	6.301.083	4.895.343	7.644.797	56,2

Temel Rasyolar	2020	2021	2022	2022/06	2023/06
Cari Oran	1,4	0,9	0,9	1,0	1,0
Likide Oran	1,2	0,7	0,6	0,7	0,7
Toplam Borç / Toplam Aktif	73,2	73,4	71,4	79,5	76,0
T. Finansal borç / Aktif	56,4	53,6	49,6	58,4	45,7
Toplam Borç / Özsermaye	271,2	277,2	254,5	396,2	321,4

Gelir Tablosu (Bin TL)	2Ç22	2Ç23	Değ. (%)	6A22	6A23	Değ. (%)
Satış Gelirleri	798.558	1.246.375	56,1	1.069.650	2.422.055	126,4
Satışların Maliyeti	509.965	853.427	67,4	768.135	1.772.671	130,8
Brüt Kar/Zarar	288.593	509.680	76,6	301.515	779.947	158,7
Faaliyet Giderleri	101.236	163.923	61,9	159.631	293.152	83,6
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	187.357	345.757	84,5	141.884	486.795	243,1
Esas Faaliyet Karı	181.612	725.549	299,5	253.698	949.160	274,1
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar )	214.813	378.949	76,4	190.357	556.061	192,1
Ana Ortaklık Net Kar	71.852	37.831	-47,3	16.708	74.488	345,8

Karlılık Oranları	2Ç22	2Ç23	6A22	6A23
Brüt Kar Marjı	36,1	40,9	28,2	32,2
Favök Marjı	26,9	30,4	17,8	23,0
Net Kar Marjı	9,0	3,0	1,6	3,1

**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 Yayınlanan 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](http://www.integralyatirim.com.tr)