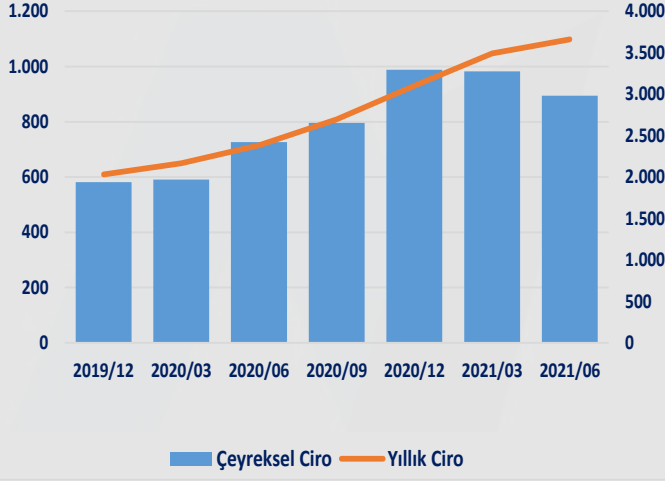
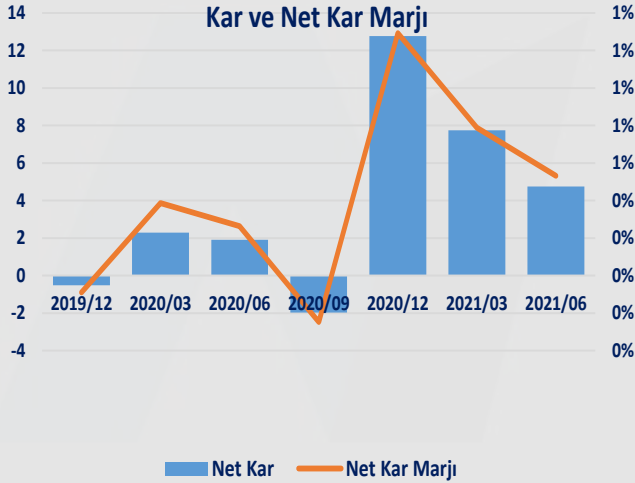


## Çeyresel ve Yıllık Kümüle Ciro Gelişimi

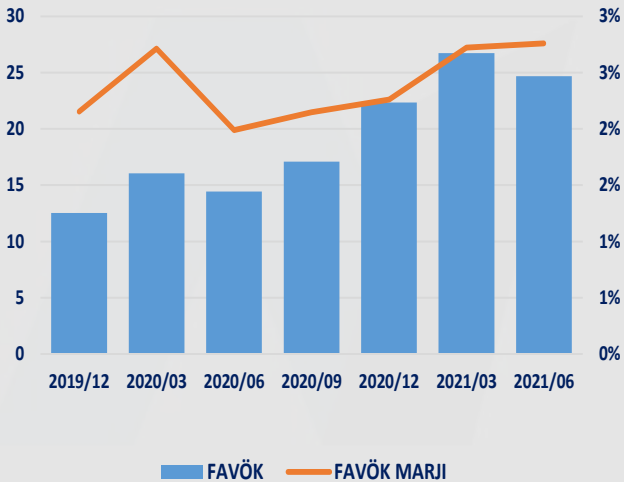


## Çeyreklik

### Kar ve Net Kar Marjı



## Çeyreklik Favök ve Favök Marjı



- Armada Bilgisayar (ARMDA) 2Ç21'de net karını geçen yılın aynı dönemine göre %148,2 oranında artırarak 4,75 milyon TL net kar elde etmiştir. Çeyreklik bazda bakıldığında ise net karın %38,7 oranında azaldığı görülmektedir.
- Şirketin 2Ç21'de net satış hasılatını yıllık bazda %23,2 oranında arttırmış ve 894 milyon TL satış geliri elde etmiştir. Bir önceki çeyreğe göre ise satış hasılatının %9 küçülmüş olması dikkat çekmektedir.
- Şirket 2Ç21'de geçen yılın aynı dönemine göre %70,8 artış ile 24,7 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. Çeyreklik bazda ise düşen satış hasılatının etkisi ile elde edilen FAVÖK %7,7 gerilemiştir. Geçen yılın aynı döneminde %1,99 düzeyinde olan FAVÖK marjı 2Ç21'de %2,76'ya yükselmiştir. Çeyreklik bazda da FAVÖK marjında 4 baz puan civarında bir iyileşme olduğu görülmektedir.
- Şirketin net kar marjı yıllık bazda önemli bir iyileşme gösterirken çeyreklik bazda ise sınırlı bir düşüşün olduğu görülmektedir. 2Ç21'de net kar marjı %0,67 olarak gerçekleşmiş iken söz konusu oran geçen yılın aynı döneminde %0,32, bir önceki çeyrekte ise %0,79 olduğu görülmektedir.
- Şirketin likidite oranları bakıldığında genel olarak 2Ç21'de hem yıllık hem de çeyreklik bazda bir iyileşme olduğu dikkat çekmektedir. 2Ç21 sonu itibarıyla cari oran 1,62 seviyesinde iken likit oran ise 1,34 düzeyinde bulunmaktadır. Söz konusu oranlar genel olarak şirketin kısa vadede borçlarını ödeyebilme kapasitesi anlamında iyi bir noktada olduğunu göstermektedir.



- Şirketin net finansal borcu bir önceki çeyreğe göre %13,2 oranında artarak 399 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Borçluluk oranları ise genel olarak hem çeyreklik hem de yıllık bazda iyileşme göstermiştir. Toplam borçların varlıklara oranı bir önceli çeyrekte %77,69 düzeyinde iken 2Ç21'de %74,24'e gerilemiştir. Kısa vadeli borçların toplam borçlar içerisindeki payı ise bir önceki çeyreğe göre %84,86'dan %82,03'e gerilemiştir. 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla 345 milyon 88 bin TL olan konsolide toplam finansal borç rakamı,30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla 426 milyon 22 bin 506 TL'dir. Toplam borcun %48,8'sinin vadesi 2021ve %51,2'inin vadesi 2023'tür
- Şirketin aktif devir hızı hem çeyreklik hem de yıllık bazda ilerleme göstererek 2Ç21'de 2,41 olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu oran geçen yılın aynı döneminde 2 seviyesinde iken bir önceki çeyrekte de 2,23 düzeyinde bulunuyordu.
- Şirketin faaliyet oranlarına bakıldığında ticari alacakların ve stokların yönetiminde sınırlı bir performans düşüklüğü olduğu görülmektedir. Bir önceki çeyrekte ticari alacakların ortalama tahsil süresi 127 gün düzeyinde iken bu oran 2Ç21'de 131 güne yükselmiştir. Stok devir süresinin ise hem çeyreklik hem de yıllık bazda sınırlı bir yükseliş kaydederek 2Ç21'de 24 gün olarak gerçekleştiği görülmektedir.
- Şirketin net yabancı para pozisyonu 2Ç21'de hem çeyreklik hem de yıllık bazda daha negatif hale gelmiştir. Bir önceki çeyrekte -5,7 milyon TL düzeyinde olan net yabancı para pozisyonu 2Ç21'de -14,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Şirketin değerlendirme oranlarına bakıldığında sektör ortalamalarına göre daha yüksek çarpanlara sahip olduğu görülmektedir. Hem yıllık bazda FAVÖK rakamının artmış olması hem de artan net finansal borç şirketin Firma Değeri/FAVÖK çarpanının 18,46'ya gerilemesine neden olmuştur. Net kar rakamında yıllık bazda görülen artış ise F/K oranının 54,89'a düşmesini sağlamıştır. Şirketin mevcut piyasa değeri son bir yıllık satış hasılatına oranı 0,35 olarak gerçekleşmiştir. Artan net kar rakamı hisse başına düşen karın hem çeyreklik hem de yıllık bazda artmasına neden olmuş ve 2Ç21 itibarıyla 0,97TL olarak gerçekleşmiştir. 2Ç21 sonu itibarıyla oluşan özsermaye rakamı ile birlikte PD/DD oranı 2,99'a gerilemiştir.

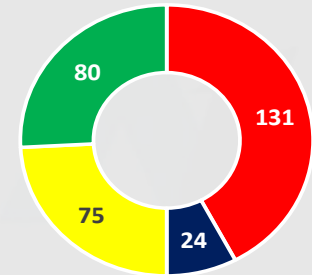
| ÖZET BİLANÇO [bin TL]        | 2021/06          | 2020/06          |                                | 2021/06          | 2020/06          |
|------------------------------|------------------|------------------|--------------------------------|------------------|------------------|
| <b>DÖNEN VARLIKLAR</b>       | <b>1.671.907</b> | <b>1.320.939</b> | <b>KV YÜKÜMLÜLÜKLER</b>        | <b>1.032.333</b> | <b>859.633</b>   |
| Hazır Değerler               | 35.982           | 137.942          | Finansal Borçlar               | 58.030           | 82.588           |
| Kısa Vadeli Ticari Alacaklar | 1.344.607        | 951.006          | UV Fin. Borçların KV Kısımları | 153.215          | 102.820          |
| Diğer Kısa Vadeli Alacaklar  | 565              | 465              | Ticari Borçlar                 | 785.396          | 656.923          |
| Stoklar                      | 258.969          | 204.978          | Diğer Borçlar                  | 0                | 0                |
| Peşin Ödenmiş Giderler       | 0                | 0                | <b>UV YÜKÜMLÜLÜKLER</b>        | <b>226.160</b>   | <b>163.813</b>   |
| Diğer Dönen Varlıklar        | 29.566           | 25.025           | Finansal Borçlar               | 223.758          | 162.390          |
| <b>DURAN VARLIKLAR</b>       | <b>23.356</b>    | <b>22.690</b>    | Borç ve Gider Karşılıkları     | 2.403            | 1.423            |
| Diğer Uzun Vadeli Alacaklar  | 0                | 0                | Ertelenmiş Gelirler            | 0                | 0                |
| Maddi Duran Varlıklar        | 8.208            | 6.911            | <b>ÖZ SERMAYE</b>              | <b>427.712</b>   | <b>314.233</b>   |
| Maddi Olmayan Duran Var.     | 271              | 283              | Sermaye                        | 24.000           | 24.000           |
| Peşin Ödenmiş Giderler       | 0                | 0                | Net Dönem Karı                 | 12.491           | 4.193            |
| Diğer Duran Varlıklar        | 0                | 0                | Geçmiş Yıl Karları             | 74.805           | 59.818           |
| <b>TOPLAM AKTİFLER</b>       | <b>1.695.262</b> | <b>1.343.629</b> | <b>TOPLAM PASİFLER</b>         | <b>1.695.262</b> | <b>1.343.629</b> |

| ÖZET GELİR TABLOSU [bin TL]         | 2021/06          | 2020/06          |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>SATIŞ GELİRLERİ</b>              | <b>1.876.271</b> | <b>1.317.245</b> |
| SATIŞLARIN MALİYETİ (-)             | 1.791.366        | 1.261.453        |
| <b>BRÜT KAR</b>                     | <b>84.904</b>    | <b>55.792</b>    |
| FAALİYET GİDERLERİ (-)              | 36.046           | 27.746           |
| <i>Araştırma ve Geliştirme Gid.</i> | 0                | 0                |
| <i>Paz. Sat. Ve Dağ. Giderleri</i>  | 17.400           | 11.488           |
| <i>Genel Yönetim Giderleri</i>      | 18.646           | 16.257           |
| <b>NET ESAS FAAL. KARI/ZARARI</b>   | <b>48.858</b>    | <b>28.047</b>    |
| Diğ. FAAL. GELİR                    | 44.581           | 17.865           |
| Diğ. FAAL. GİDERLER (-)             | 44.005           | 24.038           |
| <b>FAALİYET KARI VEYA ZARARI</b>    | <b>49.434</b>    | <b>21.873</b>    |
| YATIRIM FAAL. GELİRLER              | 0                | 0                |
| YATIRIM FAAL. GİDERLER              | 0                | 0                |
| FİNANSAL GELİRLER                   | 20.299           | 15.931           |
| FİNANSAL GİDERLER (-)               | 30.146           | 19.176           |
| <b>VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR</b>       | <b>39.587</b>    | <b>18.628</b>    |
| ÖD. VERGİ VE YASAL YÜK. (-)         | 25.196           | 13.354           |
| Dönem Vergi Gelir/Gideri            | 26.645           | 9.292            |
| Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri       | -1.449           | 4.062            |
| <b>NET DÖNEM KARI/ZARARI</b>        | <b>12.491</b>    | <b>4.193</b>     |

| DiğER VERİLER [bin TL]     | 2021/06 | 2020/06 |
|----------------------------|---------|---------|
| KIDEM TAZMİNATI            | 0,0     | 0,0     |
| AMORTİSMAN GİD.            | 2,6     | 2,4     |
| YABANCI PARA POZİSYONU NET | -14,1   | -0,8    |

| Mali Rasyolar                | Cari  | Önceki |
|------------------------------|-------|--------|
| Cari Oran                    | 1,62  | 1,54   |
| Likidite Rasyosu             | 1,34  | 1,27   |
| Özsermaye/Aktif (%)          | 25,23 | 23,39  |
| Fin. Gider / Net Satış (%)   | 1,74  | 1,60   |
| Yatırımlar / Net Satış       | 0,23  | 0,30   |
| Alacak Tahsil Siresi (Gün)   | 131   | 123    |
| Stok Devir Süresi (Gün)      | 24    | 23     |
| Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün) | 75    | 90     |
| Faaliyet Döngüsü (Gün)       | 80    | 55     |

### FAALİYET DÖNGÜSÜ



■ Alacak Tahsil Siresi (Gün)      ■ Stok Devir Süresi (Gün)  
■ Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün)      ■ Faaliyet Döngüsü (Gün)



## Furkan Açar

Araştırma Uzman Yardımcısı

## M.Baki Atılal

Araştırmadan Sorumlu GMY

## A1 Capital'de Hesap Açmak İçin Bizi

Arayın:

+90 850 532 2121

info@a1capital.com.tr

## ÇEKİNCE ..

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 tercihleriniz uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.