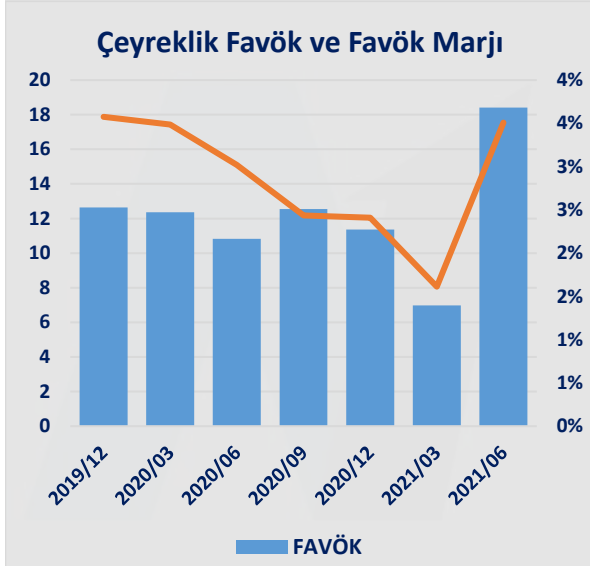
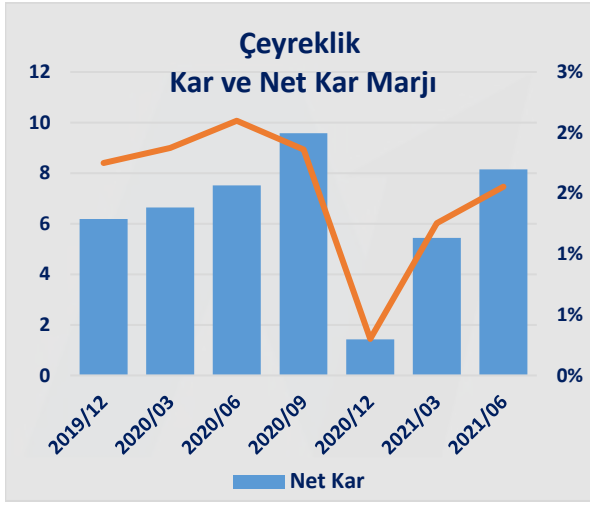


# DGATE 2Ç21 MALİ GÖRÜNÜM



- DGATE 2Ç21 döneminde yıllık bazda %8,4 oranında 8,2 Mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır.
- 2Ç21'de net satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %34,38'lik artışla 957.608.010 TL olarak açıklandı. Satışlarda gerçekleşen artışın nedeni; yurtiçi satışlarda meydana gelen %33,6'luk artıştan kaynaklandığı görülürken; yurtdışı satışlarda ise %6353'lük artış gerçekleşmiş olması dikkat çeken başka bir detay olarak karşımıza çıkmaktadır. Ancak oransal bazda değerlendirdiğimizde 2Ç20'de yurtdışı satışların oranı brüt satışların %0,01'ine karşılık gelirken 2Ç21 bu oranın %0,60 seviyesine denk geldiği görülmektedir. Dolayısıyla DGATE şirketinin yurtdışı satışlarında yıllık bazda gerçekleşen artışın oransal anlamda küçük bir orana karşılık geldiği görülmektedir.
- Diğer taraftan Datagate Bilgisayar'ın satışlardan indirimler hesabında %37'lik artış görülürken, satıştan iadeler hesabında ise %41,9 seviyesinde bir artış yaşanmıştır. Satıştan indirimler hesabında gerçekleşen artıştan hareketle şirketin satış politikasını vadeli satıştan peşin satışa yönelttiği yorumunu yapabiliriz.
- Satışlarda gerçekleşen artış akabinde SMM'de %35,5'luk artış yaşandığını görmekteyiz. Daha net bir yorum yapabilmek adına SMM'yi satışlara oranladığımızda 2Ç20'de SMM'nin satışların %94,85'ine denk geldiği görülürken, 2Ç21'de ise bu oranın %95,6'ya ulaştığı görülmektedir. Dolayısıyla SMM'de gerçekleşen oransal artış olumsuz olarak değerlendirebileceğimiz bir durum olarak karşımıza çıkmaktadır.



- Brüt kar ise 2Ç21'de geçen yılın aynı dönemine göre %14 artış göstermiştir. Dipnotlar incelendiğinde faaliyet giderleri hesabında %21,26 olarak oluşan artışın; genel yönetim giderleri hesabında %13,67 , pazarlama giderleri hesabında ise %28,9 olduğu görülmektedir.
- Kur farkı gelirleri ise 2Ç21'de geçen yılın aynı dönemine göre %20,17 azalış gösterirken, kur farkı giderleri %18,6 azalış göstermiştir. Kur farkı gelirleri 2Ç20'de esas faaliyetlerden diğer gelirler hesabının %72'sini oluştururken, 2Ç21'de bu oran %42'ye gerilemiştir. Kur farkı giderleri ise 2Ç20'de esas faaliyetlerinden diğer giderler hesabının %60'ına karşılık gelirken 2Ç21'de bu oranın %36'ya gerilediği görülmektedir. Dolayısıyla kur farkı giderlerinin ve gelirlerinin hem oransal hem de tutar anlamında gerileme yaşadığını söyleyebiliriz.
- Finansman gelirleri 2Ç21'de geçen yılın aynı dönemine göre %6,8 oranında azalırken, finansman giderleri ise %184,4 oranında artış göstermiştir. Dipnotlar incelendiğinde Finansman gelirleri hesabında faiz gelirlerinin %43 azaldığı ve kur ve çevrim farkı gelirlerinin ise %6,83 arttığı görülmektedir. Diğer taraftan Finansman giderleri hesabı dipnotları incelendiğinde banka ve faiz giderleri hesabında %156,7 , Kur ve çevrim farkı giderlerinde ise %574,9 artış gerçekleştiği görülmektedir. Dolayısıyla şirketin finansman giderlerinin, finansman gelirlerine kıyasla çok daha yüksek bir seviyede artış gösterdiği görülmekle birlikte bu durumun şirket adına olumsuz olduğu görülmektedir.
- Datagate Bilgisayar Malzemeleri Ticaret A.Ş dönem karı 2Ç21'de 13.585.804 TL olarak açıklanırken, geçen yılın aynı dönemine göre %4,03 oranında azaldığı görülmektedir. Dönem karında gerçekleşen azalışın esas nedeni; hasılatta görülen %34,4'lük artışa nazaran SMM'de görülen oransal artıştan ve şirketin finansman giderlerinde oluşan yükten kaynaklandığını görülmektedir.



ÖZET GELİR TABLOSU [bin TL]	2021/6	2020/6
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>957.608</b>	<b>712.609</b>
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	915.770	675.914
<b>BRÜT KAR</b>	<b>41.838</b>	<b>36.695</b>
FAALİYET GİDERLERİ (-)	17.291	14.260
<i>Araştırma ve Geliştirme Gid.</i>	0	0
<i>Paz. Sat. Ve Dağ. Giderleri</i>	9.149	7.098
<i>Genel Yönetim Giderleri</i>	8.142	7.163
<b>NET ESAS FAAL. KARI/ZARARI</b>	<b>24.547</b>	<b>22.435</b>
Diğ. FAAL. GELİR	30.787	22.755
Diğ. FAAL. GİDERLER (-)	24.509	17.545
<b>FAALİYET KARI VEYA ZARARI</b>	<b>30.825</b>	<b>27.645</b>
YATIRIM FAAL. GELİRLER	0	5
YATIRIM FAAL. GİDERLER	0	0
FİNANSAL GELİRLER	5.901	6.331
FİNANSAL GİDERLER (-)	12.669	4.454
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR</b>	<b>24.057</b>	<b>29.527</b>
ÖD. VERGİ VE YASAL YÜK. (-)	4.073	6.513
Dönem Vergi Gelir/Gideri	4.379	5.627
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-306	886
<b>NET DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>13.586</b>	<b>14.156</b>



## 2Ç20-2Ç21 Dönemleri için Rasyoların Karşılaştırılması

### Likidite ve Karlılık Oranları

- DGATE şirketinin likidite oranlarını incelediğimizde; Cari oranının 2Ç20’de 1,44 olduğu görülürken 2Ç21’de 1,54 seviyesine yükselmiştir. Genel kabul görmüş olan 1 seviyesinin üzerinde bulunmaya devam etmesi olumlu olarak görülmektedir. Sektörel bazda ise cari oranın 2Ç21 itibariyle 4,11 olduğu görülmektedir. DGATE şirketinin cari oranının sektör ortalamasının altında olduğu görülürken; cari oranının çok yüksek olmasının atıl kapasiteye neden olabileceği de dikkat çekilmesi gereken başka bir konu olarak karşımıza çıkmaktadır.
- Şirketin dönen varlıklarının toplam aktifler içerisindeki payının ise 2Ç20’de 97,7 olduğu görülürken 2Ç21’de 97,8 seviyesine ulaşmıştır. Likit oranı ise 2Ç20’de 1,2 iken 2Ç21’de 0,95 olarak gerçekleşmiş olup Nakit oranı 2Ç20’de 24,4’den 2Ç21’de 16,65 seviyesine gerilemiştir.
- Esas faaliyet kar marjı 2Ç20’de 3,18 iken 2Ç21’de bu oranın 2,45 seviyesine gerilediği görülmektedir. Diğer bir ifadeyle şirket her 100 TL’lik satıştan 2Ç20’de 318 TL kar elde ederken 2Ç21’de bu rakam 245 TL’ye gerilemiştir. Sektör ortalaması ise -15,58 olarak görülmekle birlikte ESCOM şirketinin esas faaliyet kar marjının -667,8 olduğunu söyleyebiliriz. ESCOM şirketinin analiz dışında bırakılması sonucu sektör ortalamasının 12,8 olduğu görülmektedir. Bu durumda DGATE şirketinin esas faaliyet kar marjının sektör ortalamasının gerisinde kaldığı söylenebilirken sektörde en yüksek esas faaliyet kar marjına sahip şirketin ise 56,25 ile ARDYZ olduğu görülmektedir.
- FAVÖK marjı ise 2Ç20’de 3,29 olarak açıklanırken 2Ç21’de 2,65 seviyesinde gerçekleşerek düşüş sergilemiştir. Sektör ortalaması ise -21,4 olduğu görülürken, ESCOM şirketinin FAVÖK marjının ise -905,7 olduğunu söyleyebiliriz. Daha sağlıklı veri elde etmek adına ESCOM şirketi analiz dışında bırakıldığında sektör ortalamasının 17,01 olduğu görülmekte ve DGATE şirketinin 2,65 olan FAVÖK marjı sektörün gerisinde kalmaktadır.



- Net kar marjı ise 2Ç20’de 1,99 iken 2Ç21’de 1,42’ye gerilemiştir. Bu durumda en önemli etkenin finansman giderlerinin, finansman gelirlerine kıyasla daha yüksek bir artış göstermesinin etkili olduğu söylenebilir. Diğer bir ifadeyle işletme yaptığı her 100 TL’lik satıştan hissedarlar 2Ç20’de 199 TL elde ederken, 2Ç21’de bu rakam 142 TL’ye gerilemiştir. Sektör ortalamasının ise 13,24 olduğu görülürken Datagate Bilgisayar’ın 1,42 seviyesindeki net kar marjıyla sektörün gerisinde kaldığı görülmektedir.

### Değerleme Oranları

- Firma Değeri/FAVÖK (Firma Değeri / FAVÖK oranı benzer şirketlerle karşılaştırmada kullanılır. Hatta bu sayede başka ülkelerdeki benzer iş kollarında faaliyet gösteren şirketleri de Türk şirketleriyle karşılaştırmak mümkün olmaktadır. Benzer şirketler arasında daha düşük orana sahip olan bir şirket fiyat olarak daha cazip olmaktadır.) oranının DGATE için 2Ç20’de 8,93 olduğu görülürken, 2Ç21’de 7,71’e gerilemiştir. Oranın geçen yıla göre düşüş göstermiş olması şirketi aynı alanda faaliyet gösterdiği diğer şirketlere göre daha iskontolu gösterebilir. Sektör ortalaması ise 22,00 olarak görünürken; DGATE ise 7,71 olan firma değeri/FAVÖK oranıyla sektörün oldukça gerisinde seyretmektedir. Ancak bu durum şirketin aynı alanda faaliyet gösterdiği birçok şirkete göre daha iskontolu olduğunu göstermektedir.
- Firma Değeri/Net Satış (FD/ Net Satışlar oranının kaç olması gerektiği hususunda bir görüş birliği olmamakla birlikte ne kadar düşük olursa ilgili şirketin büyüme potansiyeli de o kadar fazla demektir. Bu oranın düşük olması şirketin değerine göre satışlarının güçlü olduğunu gösterir.) rakamı, 2Ç20’de 0,29 iken 2Ç21’de 0,20 seviyesine gerilemiştir. Bu durumda DGATE’in firma değerine göre satışlarının gücünün geçen yıla göre azaldığı ancak büyüme potansiyelinin de devam ettiği yorumunda bulunulabilir. Sektör ortalaması ise 55,6 olarak görünürken, ESCOM şirketinin 1231,5 olan FD/NS oranının analiz dışında bırakılması sonucu sektör ortalamasının 4,46 olduğu görülmektedir. Bu rakamlarla DGATE şirketinin FD/NS oranı sektördeki birçok şirkete göre daha düşük bir seviyede seyretmektedir. Bu durum şirketin değerine göre satışlarının güçlü olduğunu ve büyüme potansiyelinin olduğunu göstermektedir.



- Fiyat/Nakit akışı (bir şirketin piyasada oluşan hisse fiyatının şirketin hisse başına düşen nakit akımına oranıdır.) Datagate Bilgisayar için 2Ç20’de 10,74 iken 2Ç21’de bu oran 13,54’e ulaşmıştır. Sektör ortalaması ise 24,6 olarak gerçekleşirken, sektörde en yüksek Fiyat/Nakit akışının MANAS şirketinde en düşüğünün ise INDES şirketinde olduğu görülmektedir.
- F/K oranı (hisse senedi fiyatının, hisse başına kar rakamına oranıdır.) DGATE için 2Ç20’de 11,33 iken 2Ç21’de bu oran 14,40 seviyesine ulaşmıştır. Sektör ortalaması ise 33,7 seviyesinde gerçekleşirken 161,36 ile en yüksek F/K oranına sahip olan MANAS şirketi analiz dışında bırakıldığında sektör ortalamasının 27,9 olduğu görülmektedir. Bu rakamlarla DGATE şirketinin sektör ortalamasının oldukça altında F/K oranına sahip olduğu görülürken, en düşük F/K oranına sahip şirketler ise 9,54 ile ESCOM ve 7,54 ile INDES olarak görünmektedir.
- PD/DD oranı ise (Hisse senedinin piyasa fiyatı ile muhasebe değerini karşılaştırmak için kullanılmaktadır.) 2Ç20’de 2,25 iken 2Ç21’de 2,34 seviyesine ulaşmıştır. Sektör ortalamasının ise 6,37 olduğu görülmekle birlikte en yüksek PD/DD oranına sahip şirketin 23,30 ile ATATP ve en düşük PD/DD oranına sahip şirketin ise 1,69 ile ARENA olduğu görülmektedir.
- PD/Esas Faaliyet karı ise 2Ç20’de 6,83 iken 2Ç21’de 7,42 seviyesine ulaşmıştır. Sektör ortalaması ise 70,8 olarak görünürken; 999,1 PD/Esas faaliyet karı ile KRONT şirketi en yüksek orana sahiptir. Bu şirketin analiz dışında bırakılması ile sektör ortalamasının 24,4 olduğu görülmekle birlikte DGATE şirketi 7,4 olan PD/Esas Faaliyet Karı ile sektörün gerisinde yer almaktadır.
- PD/Net Satış Oranı (şirketin net satışlarının toplam piyasa değeri ile ilişkilendirilmesi için kullanılan bir orandır.) Datagate bilgisayar için 2Ç20’de 0,22 iken bu oranın 2Ç21’de gerileyerek 0,18 olduğu görülmektedir. Sektör ortalaması ise 55,9 olarak gerçekleşirken; en yüksek oranın 1235,1 ile ESCOM şirketi olduğu görülmektedir. Bu şirketin analiz dışında bırakılması sonucu yeni sektör ortalamasının 4,62 olduğunu görmekteyiz. Datagate Bilgisayar’ın PD/Net Satış Oranı 0,18 ile sektör ortalamasının oldukça gerisinde kalmaktadır.
- FD/DD oranı (Hisse senedinin firma değeri ile muhasebe değerini karşılaştırmak için kullanılmaktadır.) ise 2020 yılı ikinci çeyrekte 3,04 iken 2021 yılı ikinci çeyrekte gerileyerek 2,52 olmuştur. Sektör ortalamasına göre bir değerlendirme yaparsak; DGATE şirketinin FD/DD oranı 6,37 olan sektör ortalamasının gerisinde kaldığını söyleyebiliriz.

**Baki Atılal**

Araştırmadan Sorumlu GMY

**Yiğitcan Şahin**

Araştırma Uzman Yardımcısı

**A1 Capital'de Hesap Açmak İçin Bizi**

Arayın:

**+90 850 532 2121****info@a1capital.com.tr**



ANKARA	Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bulvarı No:266 Tepe Prime İş Merkezi B Blok No:62 06800 <b>Çankaya/ANKARA</b>
	Tunus Cad. No:14/4 <b>Çankaya/ANKARA</b>
ANTALYA	Şirinyalı Mah. Lara Cad. No:100 Ayseli Göksoy Apt. Kat:1 Daire:4 <b>Muratpaşa/ANTALYA</b>
AYVALIK	Vehbibey Mahallesi Barbaros Caddesi No:3 D:3 <b>Ayvalık BALIKESİR</b>
BURSA	Kükürtlü Mah. Başaran Sok. No:6 <b>Osmangazi/BURSA</b>
ÇANAKKALE	Barbaros Mah. Atatürk Cad. Kiyi AVM No:25 <b>Merkez/ÇANAKKALE</b>
DENİZLİ	SkyCity Kat:17 Bağımsız bölüm, 149-150 <b>Merkezefendi/DENİZLİ</b>
ESKİŞEHİR	Hoşnudiye Mah. İsmet İnönü !. Cad. No:13 Yalçın Kılıçoğlu Plaza Kat:5 Daire:508 <b>Tepebaşı/ESKİŞEHİR</b>
İSTANBUL	Barbaros Mah. Gelincik Sok. Uphill Court C3 Blok, No:2 Daire:1 <b>Ataşehir/İSTANBUL</b>
	Barbaros Hayrettin Paşa Mah. 1997 Sok. Phuket Life Residence No: 12 Kat:5 Daire No:41 <b>Esenyurt/Beylikdüzü/İSTANBUL</b>
	Bağdat Cad. Pamir Apt. No:251/10 Caddebostan <b>Kadıköy/İSTANBUL</b>
	Osmanağa Mah. Osmancık Sok. Emin Han No:12/105 <b>Kadıköy/İSTANBUL</b>
	Yenişehir Mah. Mustafa Akyol Cad. Work Square MVK No:13 Daire:206 <b>Kurtköy - Pendik/İSTANBUL</b>
	Zuhal Cad. Ritim İstanbul Sitesi, No:46/F A6 Blok D:23 <b>Maltepe/İSTANBUL</b>
	Zekeriyaköy Mah. 4 Cad. Alışveriş Blok No:4N/15 No:15 <b>Sarıyer/İSTANBUL</b>
Zorlu Center   Levazım Mahallesi Kuru Sokağı No:2 R3 Kule T242 34340 <b>Beşiktaş İstanbul</b>	
İZMİR	Akdeniz Mah. Cumhuriyet Bulvarı No:29 Anadolu Sigorta İşhanı 1/2 3.Kat 1/2 4.Kat <b>Konak/İZMİR</b>
KAYSERİ	Nish Kayseri İş Merkezi 10. Kat No:19 Tacettin Veli <b>Melikgazi/KAYSERİ</b>
KIRIKKALE	İstanbul Caddesi Yenidoğan Mahallesi 608. Sokak N7 D:1 71200 <b>Merkez / KIRIKKALE</b>
MERSİN	Çankaya Mah. 4701 Sk. Adil Kanun İşhanı No:13 D:17/18 <b>Akdeniz/MERSİN</b>





## 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 tercihlerinize 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.