

KLSYN	
Sektör	Mobilya İmalatı ve Satışı
Fiyat (Son Kapanış)	6,71
Son 1 Yıl En Yüksek	6,94
Son 1 Yıl En Düşük	2,49
Piyasa Değeri mn TL	2.895
Fiili Dolanım %	25,00

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	18,34	85,29	76,58	134,83
USD	14,72	35,08	21,97	55,65
Hisse Perf (XU100'e göre)	0,26	11,02	29,48	-5,61

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
KLSYN	15,04	3,65	11,04	3,68
Orman Ürünleri&Mobilya	11,70	3,25	8,25	1,23
XU100	7,32	2,12	7,13	1,16

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç23	1Ç23	% Değ.	2Ç23	2Ç22	% Değ.
Net Satışlar	265	232	14,30	265	118	1,25
SMM	129	79	0,01	129	53	1,43
Brüt satış karı	136	154	-0,11	136	65	1,10
Faaliyet Giderleri	77	64	0,21	77	36	1,17
Finansal Gelir/Gider	-17	-9	a.d.	-17	-11	a.d.
Esas Faaliyet Karı	60	89	-0,33	60	29	1,08
FAVÖK	64	95	-0,33	64	32	0,96
Ana Ortaklık Net Kâr	39	53	-0,26	39	19	1,08

Oranlar (%)	2Ç23	1Ç23	Fark (Puan)	2Ç23	2Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	51,34	66,14	-14,8	51,34	54,96	-3,6
EFK Marjı	22,56	38,42	-15,9	22,56	24,46	-1,9
FAVÖK Marjı	23,94	40,98	-17,0	23,94	27,45	-3,5
Net Kâr Marjı	14,78	22,71	-7,9	14,78	15,98	-1,2

## 2Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç23 dönemi net kârı çeyreklik %26 azalırken yıllık %108 artarak 39,2mn TL oldu.

Cari dönem net satış gelirleri çeyreklik %14, yıllık %125 artarak 265,5mn TL'ye yükseldi. Brüt satış gelirleri ise 316,4mn TL olarak gerçekleşti. Brüt hâsılattın 258,9mn TL'si yurt içi satışlardan ve 57,5mn TL'si ihracat gelirlerinden oluşmaktadır. Yurt içi satış gelirlerinde %132 ve ihracat gelirlerinde %61'lik bir büyüme yakalanmıştır. Türkiye İhracatçılar Meclisi'nin (TİM) verilerine göre; mobilya, kâğıt ve orman ürünleri ihracat gelirleri 2Ç23 döneminde yıllık bazda %8 azalarak 2.02mlr USD'ye geriledi.

2Ç23 döneminde satışların maliyeti hem çeyreklik hem de yıllık bazda hâsılattan daha fazla artarak 129,2mn TL'ye ulaşmıştır. Maliyetlerin kârlılığı baskılaması neticesinde brüt satış kârı çeyreklik %11 azalmıştır. Yıllık bazda ise brüt kâr %110 artarak 136,3mn TL olmuştur. Faaliyet giderleri 2Ç23'te çeyreklik %21, yıllık %117 artarak 77,4mn TL'ye ulaştı. Özetle; Şirket'in salt operasyonel performansına dair fikir veren net faaliyet kârı çeyreklik %34 azalmış, yıllık %102 artmış ve 58,9mn TL olmuştur. Cari dönemde üretilen FAVÖK benzer bir görünüm sergileyerek 63,6mn TL'ye ulaşmıştır.

2Ç23 kâr marjları çeyreklik bazda sert düşerken yıllık bazda hafifçe gerilemiştir; net kâr marjı %14,8, net faaliyet kâr marjı %22,2 ve brüt kâr marjı %51,3 değerini almıştır.

2Ç23 bilanço kalemleri çeyreklik incelendiğinde, kısa vadeli TL cinsi banka kredilerindeki artışın etkisiyle net borç pozisyonunun 125,4mn TL'den 166,3mn TL'ye yükseldiği görülmektedir. Buna karşın Şirket'in USD cinsi varlıklarındaki yükselişin neticesinde döviz açığı 19,4mn TL'den 1,2mn TL'ye gerilemiştir.

Yayımlanan son finansal veriler kâr marjlarının çeyreklik ve yıllık bazda gerilediğini göstermektedir. Ancak sektördeki daralmaya karşın Şirket'in ihracat gelirlerinin yükselmesi, kâr marjlarının hali hazırda yüksek seyretmesi ve döviz pozisyonundaki iyileşmeyi olumlu bulmaktayız. 2Ç23 dönemi finansallarını nötr olarak yorumluyoruz.

**UYARI:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

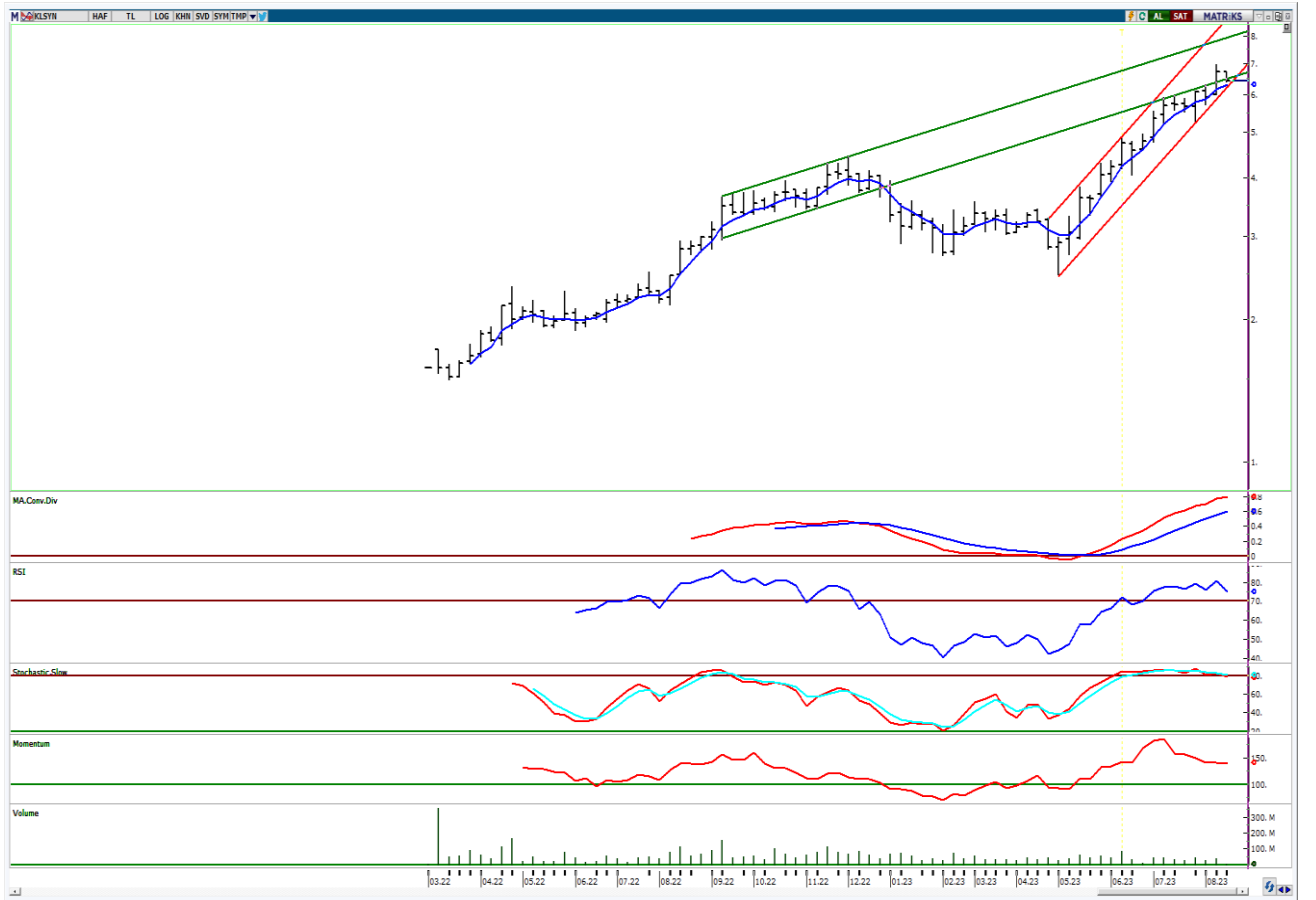
## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
KLSYN	6,44	6,31	6,23	5,93	6,94	7,94	8,69

Hisse yükselen kırmızı kanal içerisinde fiyatlanmaktadır. Teknik göstergeler karışık sinyal üretmektedir. Teknik açıdan incelediğimizde, 5 haftalık AO (mavi) 6,31 ve 6,23 (Kırmızı kanal alt bandı) seviyeleri kısa vadeli destekler olarak takip etmekteyiz. Yukarı yönlü hareketlerde tüm zamanların zirvesini (6,94) önemsemekteyiz. Bu seviyenin hacim destekli geçilmesi ile gelen alımların artabileceğini düşünmekteyiz.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
KLSYN	6,31	5,15	4,27	-	75,04	140,92	-	+



**UYARI:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

## PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul  
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

### Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir  
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

**Ferdi Uğur Taçkınlar**  
**Araştırma Müdürü**  
**02123953227**

[ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

**Arif Tekin Seğmen**  
**Araştırma Uzmanı**  
**02123953213**

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

**Ahmet Ökmen**  
**Araştırma Uzmanı**  
**02123953251**

[ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr)

