

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %17,49 düşüşle 4.339 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %49,98 düşüşle 470 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 702,89 baz puan düşüşle %10,82 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %99,75 düşüşle 2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 1Ç24'te 4.339 mn TL satış geliri (yıllık: -%18), 470 mn TL FAVÖK (yıllık: -%50) ve 2 mn TL net kar (yıllık: -%100) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %18 azalış kaydederken, yurtiçi gelirleri %19 gerilemiş, ihracat gelirleri %7 düşüş göstermiştir. Toplam satış gelirlerinin %20'si ihracat gelirlerden oluşmaktadır (1Ç23: %17). Operasyonel giderler %20 yükselirken, satışların maliyeti yıllık %11 azalmış ve brüt kar marjı 660bp daralmıştır. Şirketin yıllık bazda FAVÖK'ü %50 azalışla 470 milyon TL, FAVÖK marjı 703bp'lık düşüşle %10,8 olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 17 milyon TL net finansal gelir (1Ç23: -90 mn TL), 37 milyon TL net parasal kayıp (1Ç23: +184 mn TL), 78 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (1Ç23: 130 milyon TL) elde etmiş olup, 2 milyon TL net kar (1Ç23: +365 mn TL) açıklamıştır. Şirket 1Ç24'te 353 milyon TL net nakde dönmüştür (1Ç23: 701 mn TL net borç). Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 4,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

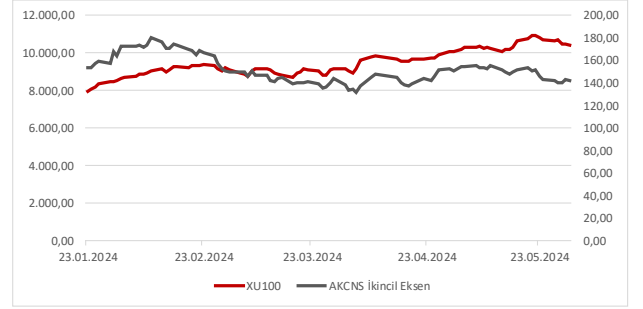
1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	ÇİMENTO, BETON
Fiyat	142,50
Hedef Fiyat	191,38
Potansiyel Getiri	34,30%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	71,92 - 192,09
Piyasa Değeri (Milyon TL)	27.281
Firma Değeri (Milyon TL)	26.928
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	5.601
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	191,45
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,53
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	13%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	16%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	627	627	1.104	1.623
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	89,10	145,37	160,41	218,37
Fiyat Aralığı	138,1 - 145,7	138,1 - 158,4	129,63 - 158,4	71,92 - 192,09

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-0,07	-5,63	-5,54	97,86
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2,59	3,53	13,13	112,82

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



TL mn	E.D.Ö.				E.G.D.(31.12.2023)				E.D.Ö.				E.G.D.(31.03.2024)				
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	
Net Satışlar	8.899	16.684	18.724	%12,2	3.042	5.259	4.339	-%17,5									
Brüt Kâr	1.492	1.400	3.978	%184,1	700	873	434	-%50,3									
Faaliyet Kârı	1.212	848	3.115	%267,3	604	697	222	-%68,2									
FAVÖK	1.340	1.620	3.930	%142,6	646	939	470	-%50,0									
Net Parasal Pozisyon		818	-20	-%102,4		184	-37	-%120,2									
Net Kâr	1.521	1.935	2.371	%22,5	672	642	2	-%99,8									
Brüt Kâr Marjı	%16,8	%8,4	%21,2	1.285bp	%23,0	%16,6	%10,0	-660bp									
Faaliyet Marjı	%13,6	%5,1	%16,6	1.155bp	%19,9	%13,2	%5,1	-814bp									
FAVÖK Marjı	%15,1	%9,7	%21,0	1.128bp	%21,2	%17,9	%10,8	-703bp									
Net Kâr Marjı	%17,1	%11,6	%12,7	107bp	%22,1	%12,2	%0,0	-1.217bp									
Net Borç	386	635	-1.036	-%263,0	701	701	-353	-%150,4									
Net Döviz Pozisyonu	-241	-397	-252	-%36,6	-11	-11	258	-%2363,4									
Net Borç/FAVÖK	0,29	0,39	-0,26	-%167,2	0,38	0,49	-0,09	-%117,7									

*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Adana Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
Aydın Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronensans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osungazi – (0224) 233 43 37
Denizli Sıracapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45
Eskişehir Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45	İzmir Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
İzmit Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	Kapalıca Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	Malatya Sancaktar Mah. Aslanteped. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
Mersin Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34
Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43	

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekilde ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekilde ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.