

2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %10,54 azalışla 6.377 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %22,66 azalışla 960 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 236 baz puan azalışla %15,0 olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 249 milyon TL net zarar açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 14 milyon TL net kar açıklamıştır.

Sonuç: Şirket, 2Ç24'te 6.377 mn TL satış geliri (yıllık: -%11), 960 mn TL FAVÖK (yıllık: -%23) ve 14 mn TL net kar (2Ç23: -249 mn TL) açıklamıştır. Müşteri stoklarının tükenmesi ve ABD pazarındaki ekonomik toparlanma işaretlerinin yıllık bazda ihracat satışlarının artmasına yol açması nedeniyle, 2024 yılının ilk yarısında teknik elyaflara olan talep 2023'e kıyasla daha güçlüydü. DowAksa ve tüm karbon elyaf iş kolu, yeni yatırımlar yoluyla yüksek finansman maliyetlerinin finansallar üzerindeki temel baskıyı oluşturması ve ürün grubundaki talebin de 2023 yılının ilk yarısında 2023'e kıyasla daha zayıf olması nedeniyle sınırlı karlılık görüntüsü oluşmuştur. 2Ç23'te 249 milyon TL net zarar açıklayan şirket, 2Ç24'te 14 milyon TL net kar elde etmiştir. Şirket 1Ç24'te 276 milyon TL net nakitten 2Ç24'te 1.842 milyon TL net borca dönmüştür. 2Ç24'te yazılan 452 milyon TL net finansal gider, net karı baskılamıştır. 2Ç24'te faaliyetlerden elde edilen net nakit, 1Ç23'e kıyasla %33 düşüşle 1.279 milyon TL olmuştur. Şirketin satış gelirleri beklentisi, satışlarda 1 milyar dolardan 900 milyon dolara ve marj hedefi aralığı %1'e düşürülmüştür. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 6,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Özetle, 2Ç23'teki yüksek baz ve önemli ölçüdeki marj daralması nedeniyle finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

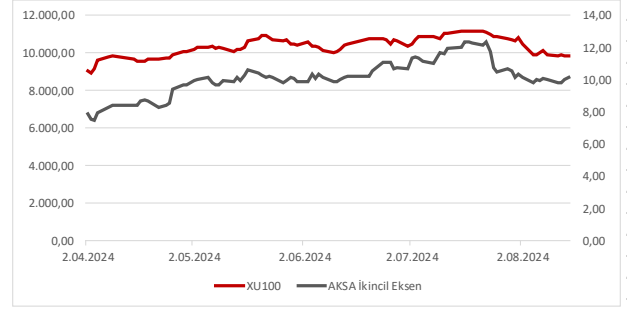
2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	TEKSTİL KİMYASALLARI
Fiyat	10,15
Hedef Fiyat	11
Potansiyel Getiri	8%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	5,7 - 12,67
Piyasa Değeri (Milyon TL)	39.433
Firma Değeri (Milyon TL)	41.275
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	13.106
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	3.885,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	33,24
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	19%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	19%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	10.878	10.878	23.097	29.698
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	108,72	244,02	248,23	246,22
Fiyat Aralığı	9,65 - 10,32	9,56 - 12,67	9,56 - 12,67	5,7 - 12,67

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	0,50	-14,94	1,84	66,03
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3,45	-7,44	6,90	93,89

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



TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	15.275	13.577	-%11,1	8.146	7.129	7.200	6.377	-%10,5	-%11,4
Brüt Kâr	2.281	2.257	-%1,0	1.066	1.215	1.356	901	-%25,8	-%33,5
Faaliyet Kârı	1.630	1.594	-%2,2	729	901	1.001	593	-%34,2	-%40,8
FAVÖK	2.328	2.328	%0,0	1.059	1.241	1.340	960	-%22,7	-%28,4
Net Parasal Pozisyon	210	202	-%3,9	258	-48	98	104	-	%6,4
Net Kâr	114	746	%552,7	363	-249	732	14	-	-%98,0
Brüt Kâr Marjı	%14,9	%16,6	169bp	%13,1	%17,1	%18,8	%14,1	-292bp	-470bp
Faaliyet Marjı	%10,7	%11,7	107bp	%8,9	%12,6	%13,9	%9,3	-334bp	-461bp
FAVÖK Marjı	%15,2	%17,1	191bp	%13,0	%17,4	%18,6	%15,0	-236bp	-357bp
Net Kâr Marjı	%0,7	%5,5	475bp	%4,5	-%3,5	%10,2	%0,2	371bp	-%94bp
Net Borç	2.045	1.842	-%9,9	350	2.045	-276	1.842	-%9,9	-
Net Döviz Pozisyonu	-3.173	-3.165	-%0,2	-3.338	-3.173	-2.029	-3.165	-%0,2	%56,0
Net Borç/FAVÖK	0,3	0,4	%5,7	0,1	0,3	-0,1	0,4	%5,7	-

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

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 Sırapapılar 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 şekil, 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 şekil 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 şekil 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 şekil 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 şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.