

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 %23,03 artışla 101.584 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %43,75 azalışla 4.885 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 571 baz puan azalışla %4,8 olmuştur.

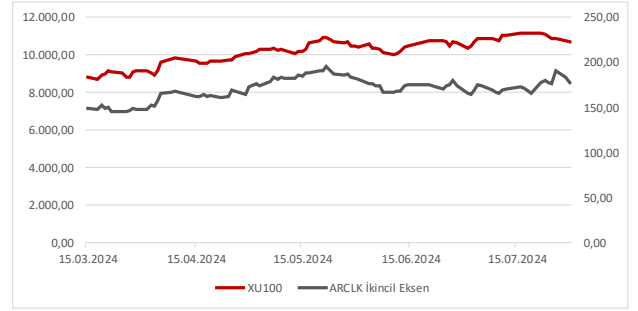
Geçen yılın 2. çeyreğinde 1.607 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 432 milyon TL net zarar açıklamıştır.

Sonuç: Şirket, 2Ç24'te 101.584 mn TL satış geliri (kons: 103.966 mn TL; yıllık: +%23), 4.885 mn TL FAVÖK (kons:5.828 mn TL; yıllık: -%6) ve 432 mn TL net zarar (kons: -55 mn TL; 2Ç23: +1.607 mn TL) açıklamıştır. Yurtiçi gelirler yurtiçi talepteki normalleşmeyle yatay kalırken, ihracat gelirleri Whirlpool Europe'un konsolidasyonu etkisiyle (Beko Europe) (+25 milyar TL) %18 artış göstermiş, ihracat gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payı %57'den %59'a çıkmıştır. Arçelik, Beko Europe'un lansmanıyla Avrupa'nın pazar lideri olmuştur. Uluslararası piyasalardaki talebin zayıf kalması nedeniyle konsolidasyon etkisi olmasaydı konsolide gelirler yıllık bazda %7,6 daha düşük olurdu. 2024 yılı ilk 5 ayında, yurtiçi beyaz eşya pazarı %18 genişlemiştir (Arçelik: +%13) (2023 pazar: +%14; Arçelik: +%12). Avrupa'da pazar talebi 5A24'te yatay kalmıştır (2023 pazar: -%6). Satışların maliyeti yıllık %29 artış göstererek brüt kar marjında 338bp'lik daralmaya yol açarken, operasyonel giderler %37 yükselmiştir. FAVÖK yıllık %6 gerilerken, FAVÖK marjı 571bp daralmıştır. Bunun temel nedeni; yüksek hammadde fiyatlarının yanı sıra Whirlpool Europe'un konsolidasyonu yaklaşık 200bp daralan marjlar olmuştur. Şirket 2Ç24'te 4,2 milyar TL net finansal gider (2Ç23: 4,4 milyar TL), 1,8 milyar TL parasal kazanç (2Ç23: 1,5 milyar TL) ve 1.021 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (2Ç23: 379 milyon TL) elde etmiştir. Net finansal borcu 76 milyar TL'ye yükselmiştir (2Ç23: 40,6 milyar TL). Böylelikle şirket 2Ç23'teki 1,6 milyar TL net kara kıyasla, 2Ç24'te 432 milyon TL net zarar açıklamıştır. Şirket 2024 yılına yönelik bazı öngörülerini güncelleştir. Gelirlerde Türkiye'de TL bazında yatay büyüme (önceki: aynı), yurt dışında yabancı para bazında yaklaşık %50 artış (önceki: yaklaşık +%2) (2023G: TL bazında yatay konsolide gelir), FAVÖK marjı yaklaşık %6,5 (önceki: %8) (2023G: %7,9), yaklaşık 350 milyon euro yatırım harcaması (önceki: 300 mn euro) (2023G: 314 milyon euro) ve işletme sermayesi/satışlar yaklaşık <%22 (önceki: <% 25) (2023G: %24,2) olarak beklenmektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 5,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz

2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	DAYANIKLI TÜKETİM
Sektör	
Fiyat	178,00
Hedef Fiyat	194,81
Potansiyel Getiri	9,44%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	121,9 - 196,1
Piyasa Değeri (Milyon TL)	120.280
Firma Değeri (Milyon TL)	196.278
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	17.562
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	675,73
Dolaşımdaki Paylar (%)	14,60
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	17%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	17%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	6.180	6.180	3.766	4.493
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.135,32	737,41	675,04	705,03
Fiyat Aralığı	174,3 - 193,3	162 - 193,3	162 - 196,1	121,9 - 196,1
Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-1,22	2,06	2,89	18,82
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2,87	-1,14	17,84	107,67
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	157.337	179.923	%14,4	74.766	82.571	78.339	101.584	%23,0	%29,7
Brüt Kâr	47.156	51.367	%8,9	21.510	25.646	23.250	28.117	%9,6	%20,9
Faaliyet Kân	8.327	4.227	-%49,2	2.667	5.660	3.418	809	-%85,7	-%76,3
FAVÖK	13.928	10.862	-%22,0	5.243	8.685	5.976	4.885	-%43,7	-%18,3
Net Parasal Pozisyon	4.524	5.299	%17,1	3.046	1.477	3.513	1.786	%20,9	-%49,2
Net Kâr	3.006	-4	-	1.399	1.607	428	-432	-	-
Brüt Kâr Marjı	%30,0	%28,5	-142bp	%28,8	%31,1	%29,7	%27,7	-338bp	-200bp
Faaliyet Marjı	%5,3	%2,3	-294bp	%3,6	%6,9	%4,4	%0,8	-606bp	-357bp
FAVÖK Marjı	%8,9	%6,0	-282bp	%7,0	%10,5	%7,6	%4,8	-571bp	-282bp
Net Kâr Marjı	%1,9	-%0,0	-	%1,9	%1,9	%0,5	-%0,4	-	-
Net Borç	40.613	75.998	%87,1	32.529	40.613	60.164	75.998	%87,1	%26,3
Net Döviz Pozisyonu	-29.404	-50.791	%72,7	-16.289	-29.404	-40.041	-50.791	%72,7	%26,8
Net Borç/FAVÖK	3,2	3,4	%5,1	3,4	3,2	2,5	3,4	%5,1	%36,7

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter 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 Sırapaplar 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	Kapalıcaşı 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. Aslantepo Cad. 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 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.