

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 %11,07 artışla 19.307 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,73 artışla 5.069 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 62 baz puan artışla %26,3 olmuştur.

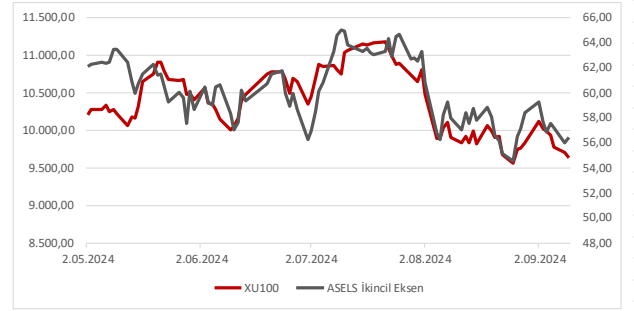
Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,24 azalışla 2.277 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç24'te 19.307 mn TL satış geliri (kons: 16.317 mn TL; yıllık: +%11), 5.069 mn TL FAVÖK (kons:3.835 mn TL; yıllık: +%14) ve 2.277 mn TL net kar (kons: 1.515 mn TL; yıllık: +%13) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri %11, FAVÖK'ü %14 artış gösterirken, FAVÖK marjı 62bp düşüş kaydetmiştir. Yazılan 2.852 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri sonrası şirket 2.277 milyon TL net kar açıklamıştır. Vergi öncesirakamlara bakıldığında Şirket, artan faiz maliyetleri ve kur farkı zararları nedeniyle 950 milyon TL zarar açıklamıştır. Önemli miktarda yeni bakiye siparişleri finanse etmek için gereken işletme sermayesi nedeniyle net borç çeyreklik bazda %26 yükselmiştir. Bakiye siparişler yıllık %46,4 artışla 12,3 milyar TL olmuştur. Şirketin 2024 yılı beklentileri; satış gelirlerinde %10'un üzerinde artış, %22'in üzerinde FAVÖK marjı ve 14 milyar TL yatırım harcaması şeklindedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 8,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Bu da işin doğası gereği ve hissenin genellikle x13,0 civarında zirve yaptığı göz önüne alındığında makul görünmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz

2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	İLETİŞİM VE SAVUNMA
Fiyat	56,45
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	37,37 - 67,3
Piyasa Değeri (Milyon TL)	257.412
Firma Değeri (Milyon TL)	282.381
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	66.381
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	4.560,00
Dolanımdaki Paylar (%)	25,79
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % En Son)	34%
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % 3 ay önce)	33%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	23.549	23.549	34.142	49.210
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.342,74	1.553,00	2.055,92	2.545,89
Fiyat Aralığı	55,85 - 58,15	54,25 - 59,9	54,25 - 66,1	37,37 - 67,3
Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-2,08	-2,59	-3,17	30,02
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3,97	-2,86	-3,74	15,60
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
TÜRK SİLAHLI KUVVETLERİNİ GÜÇLENDİRME VA	74,20			
Diğer	25,80			



TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	32.995	35.719	%8,3	15.612	17.383	16.411	19.307	%11,1	%17,6
Brüt Kâr	10.181	11.410	%12,1	4.618	5.563	4.749	6.661	%19,7	%40,3
Faaliyet Kâr	6.397	7.282	%13,8	2.925	3.472	2.936	4.346	%25,2	%48,0
FAVÖK	7.988	8.695	%8,8	3.531	4.457	3.626	5.069	%13,7	%39,8
Net Parasal Pozisyon	-8.657	-7.575	-%12,5	-3.086	-5.571	-3.739	-3.836	-%31,1	%2,6
Net Kâr	1.580	3.799	%140,4	-1.045	2.625	1.522	2.277	-%13,2	%49,6
Brüt Kâr Marjı	%30,9	%31,9	109bp	%29,6	%32,0	%28,9	%34,5	250bp	556bp
Faaliyet Marjı	%19,4	%20,4	100bp	%18,7	%20,0	%17,9	%22,5	253bp	462bp
FAVÖK Marjı	%24,2	%24,3	13bp	%22,6	%25,6	%22,1	%26,3	62bp	416bp
Net Kâr Marjı	%4,8	%10,6	585bp	-%6,7	%15,1	%9,3	%11,8	-331bp	252bp
Net Borç	13.857	24.969	%80,2	6.394	13.857	19.737	24.969	%80,2	%26,5
Net Döviz Pozisyonu	16.494	23.695	%43,7	12.536	16.494	21.016	23.695	%43,7	%12,7
Net Borç/FAVÖK	0,7	1,2	%68,2	0,4	0,7	1,0	1,2	%68,2	%22,8

Enflasyona Göre Düzeltmiş (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 Ronisans 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 Osmangazi – (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	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. Aslantepe 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 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.