

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 %26,45 düşüşle 15.791 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %325,78 artışla 225 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 117,74 baz puan artışla % 1,42 olmuştur.

2023 yılının ilk üç ayında 444 milyon TL net kar açıklayan şirket, 2024 yılının ilk üç ayında 4 milyon TL zarar açıklamıştır.

Sonuç: Şirket, 1Ç24'te 15.791 mn TL satış geliri (yıllık: -%27), 225 mn TL FAVÖK (yıllık: +%326) ve 4 mn TL net zarar (1Ç23: 444 mn TL açıklamıştır. 1Ç24'te tüm ürün gruplarında genel olarak LPG satış tonaj hacimlerinin yıllık %16 gerilediği görülmektedir. Şirket, 1Ç23'teki 92 milyon TL stok kaybına karşılık 1Ç24'te 58 milyon TL net stok kazancı yazmış, bu esasen Sonatrach LPG fiyatlarında çeyreklik bazda hafif artıştan kaynaklı olduğunu belirtebiliriz. Sendeo, daha düşük bir oranda da olsa, 2023 yıl sonu rakamlarında da açıkça görüldüğü gibi nakit ihtiyacına devam etmiştir. Bu çeyrekte yazılan 52 milyon TL'lik net finansal gelirler, LPG ve doğalgaz iş kolunda TMS29 düzeltmesi sonucu oluşan 54 milyon TL'lik parasal zararı karşılamamış ve segment karı 1Ç23'te 361 milyon TL'ye kıyasla 1Ç24'te 155 milyon TL olmuştur. Konsolide rakamlarda ana iş kolu operasyonel karlılığa daha yüksek katkı sağlarken, kargo iş kolu Sendeo daha az faaliyet kaybıyla FAVÖK'ü destekleyen unsurlardan olduğu görülmektedir. EYAŞ'ın katkısında son 4-5 çeyrekte gördüğümüz rakamlara rölatif olarak bir miktar ılımlı görünüm mevcuttur. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 21,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz

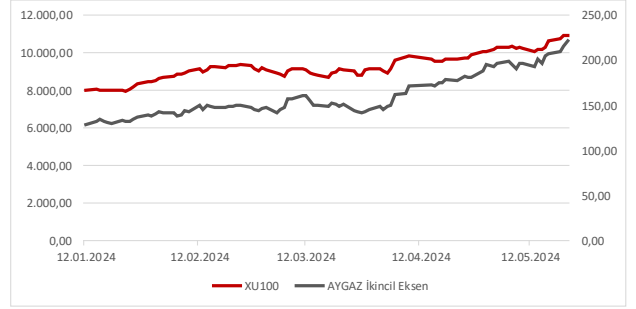
1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	PETROL
Fiyat	221,40
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	55,17 - 221,8
Piyasa Değeri (Milyon TL)	48.664
Firma Değeri (Milyon TL)	47.528
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	11.758
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	219,80
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,16
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	58%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	57%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	1.653	1.653	915	1.327
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	338,96	186,73	156,36	168,47
Fiyat Aralığı	199,3 - 221,8	177,6 - 221,8	39,51 - 221,8	55,17 - 221,8

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-2,44	12,87	33,48	254,82
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4,58	11,90	15,13	141,39

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	37.507	71.288	64.835	-%9,1	12.434	21.470	15.791	-%26,5								
Brüt Kâr	2.223	3.858	4.963	%28,6	701	1.085	1.329	%22,5								
Faaliyet Kâr	292	-27	350	-%1391,6	-8	-191	-31	-%83,8								
FAVÖK	537	1.029	1.165	%13,2	38	53	225	%325,8								
Net Parasal Pozisyon		989	324	-%67,3		304	-56	-%118,5								
Net Kâr	4.733	6.848	5.954	-%13,1	687	444	-4	-%100,9								
Brüt Kâr Marjı	%5,9	%5,4	%7,7	224bp	%5,6	%5,1	%8,4	336bp								
Faaliyet Marjı	%0,8	-%0,0	%0,5	58bp	-%0,1	-%0,9	-%0,2	69bp								
FAVÖK Marjı	%1,4	%1,4	%1,8	35bp	%0,3	%0,2	%1,4	118bp								
Net Kâr Marjı	%12,6	%9,6	%9,2	-42bp	%5,5	%2,1	-%0,0	-209bp								
Net Borç	1.736	2.861	-1.497	-%152,3	301	301	-1.136	-%477,9								
Net Döviz Pozisyonu	-2.078	-3.424	-1.511	-%55,9	-638	-638	-1.738	%172,3								
Net Borç/FAVÖK	3,23	2,78	-1,29	-%146,2	0,76	0,65	-0,75	-%214,7								

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

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

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 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	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 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.