

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 %61,96 artışla 14.299 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %78,68 artışla 1.607 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 105,18 baz puanı artışla %11,24 olmuştur.

2023 yılının ilk üç ayında 1.148 milyon TL net zararı açıklayan şirket, 2024 yılının ilk üç ayında 950 milyon TL net kar açıklamıştır.

Sonuç: Holding, 1Ç24'te 950 mn TL net kar (1Ç23: -1.148 mn TL) açıklamıştır. Otomotiv segmenti gelirleri yıllık %180 artışla 8,1 milyar TL olurken, güçlü finansalların temel nedeni olmuştur. Sanayi segmenti gelirleri yıllık daha sınırlı %4 artışla 4,9 milyar TL olmuştur. Diğer taraftan elektrik üretimi gelirleri yıllık %17 daralma ile 485 milyon TL'ye düşmüştür. Sanayi segmentinin karlılığında önemli bir iyileşme görmemize rağmen (brüt kar marjı, 1Ç23'teki negatif brüt kar marjı olan %1,4'ten 1Ç24'te %11,9'a yükseldi), otomotiv sektörünün brüt kar marjı 1Ç23'teki %13,8'den 1Ç24'te %7,4'e gerilemiştir. Yine de; otomotiv segmenti brüt kârı, esas olarak ölçek ekonomisine bağlı olarak yıllık bazda %51 artışla 604 milyona yükselmiştir. Konsolide brüt kâr ise yıllık %85'lik artışla 2,5 milyar TL olmuştur. Holding yatırım gelirleri yıllık %190 yükselişle 1,9 milyar TL'ye çıkmış ve karlılığa destek olmuştur. Finansal giderler ise 2,1 milyar TL ile (1Ç23: 0,8 mlr TL) ile net karı baskılamıştır. Genel olarak ise, petrol ürünleri segmentinin sulandırıcı etkisinin artık devam etmemesi, düşük marjlı işletmelerden çıkış hedefi/stratejisi ve büyüme potansiyeli yüksek sektörlerdeki inorganik büyüme iştahının grubun gelecekteki nakit akışı görünümünü açısından olumlu olduğunu düşünüyoruz. Karel ve Insider gibi yatırımlar, teknoloji şirketleri yatırımları, Maksipak'ın entegrasyonu, büyüyen ambalaj sektörü, Galatawind'in büyüyen kapasitesi, Doğan Yatırım Bankası'nın faaliyetleri vb. açısından holdingi çeşitliliğini ve yapılanmasını beğeniyoruz. Holding net aktif değerine (NAD) göre yaklaşık %50 iskontolu işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

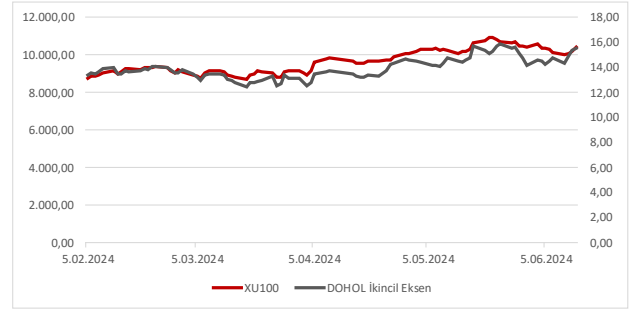
1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HOLDİNG
Sektör	HOLDİNG
Fiyat	15,55
Hedef Fiyat	17,5
Potansiyel Getiri	12,54%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	8,59 - 16,14
Piyasa Değeri (Milyon TL)	40.694
Firma Değeri (Milyon TL)	27.728
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	14.525
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	2.617,00
Dolanımdaki Paylar (%)	35,69
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % En Son)	12%
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % 3 ay önce)	12%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	43.922	43.922	46.912	55.468
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	655,45	799,01	668,71	731,83
Fiyat Aralığı	14,21 - 15,67	14,11 - 16,14	12,38 - 16,14	8,59 - 16,14

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	7,24	7,54	19,25	63,93
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1,09	3,34	16,63	91,41

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. (31.12.2023)				E.D.Ö. (31.03.2024)			
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	43.801	25.945	42.245	%62,8	4.684	8.829	14.299	%62,0
Brüt Kâr	5.590	4.913	9.584	%95,1	1.506	1.371	2.532	%84,6
Faaliyet Kâr	3.149	1.359	4.250	%212,6	838	209	742	%254,5
FAVÖK	4.061	3.490	8.190	%134,7	1.078	899	1.607	%78,7
Net Parasal Pozisyon		-5.463	-12.468	%128,2		-445	118	-%126,6
Net Kâr	6.014	232	297	%27,8	632	-1.148	950	-%182,7
Brüt Kâr Marjı	%12,8	%18,9	%22,7	375bp	%32,2	%15,5	%17,7	217bp
Faaliyet Marjı	%7,2	%5,2	%10,1	482bp	%17,9	%2,4	%5,2	282bp
FAVÖK Marjı	%9,3	%13,5	%19,4	594bp	%23,0	%10,2	%11,2	105bp
Net Kâr Marjı	%13,7	%0,9	%0,7	-19bp	%13,5	-%13,0	%6,6	1.965bp
Net Borç	-4.978	-8.187	-14.169	%73,1	-5.805	-5.805	-11.817	%103,6
Net Döviz Pozisyonu	8.718	14.365	17.851	%24,3	9.082	9.082	15.154	%66,9
Net Borç/FAVÖK	-1,23	-2,35	-1,73	-%26,3	-1,49	-2,91	-1,17	-%60,0

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

*F.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 Ronesans 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 Sırakapılar 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.