

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 %11,52 düşüşle 3.865 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %36,37 artışla 489 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 444,16 baz puan artışla %12,65 olmuştur.

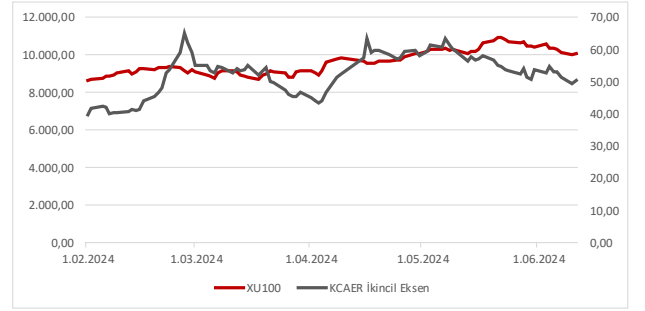
2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %2,91 düşüşle 96 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 1Ç24'te 3.865 mn TL satış geliri (yıllık: -%12), 489 mn TL FAVÖK (yıllık: +%36) ve 96 mn TL net kar (yıllık: +%3) açıklamıştır. Operasyonel sonuçlar güçlüyken, satış hacimlerindeki azalış beklentilerimizin üzerindedir. Küresel çelik piyasalarında emtia fiyatlarındaki düşüselere paralel olarak, ürün satış fiyatlarındaki düşüş ve satış hacminin yıllık bazda azalması nedeniyle satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre daralmıştır. Ancak hammadde fiyatlarındaki azalış ve efektif maliyet yönetimi sonrası brüt kar marjı 1Ç24'te yıllık 553bp'lik genişlemeyle %18,2 olmuştur. Diğer taraftan satış hacmi yıllık %9 azalışla 125 bin ton (1Ç23: 138 bin ton) olarak gerçekleşmiştir. Aliağa A1 Fabrikası yatırım sürecinde çeyrek başında 66 günlük planlı üretim duruşu da üretimin düşük olmasının bir diğer nedenidir. Operasyonel figürlerin güçlü olmasına rağmen, FAVÖK altındaki kalemler karlılık üzerinde baskı oluşturmuştur. Net finansal giderler yıllık bazda nerdeyse 2 katına çıkarak 288 milyon TL olmuştur, bu da rölatif olarak zayıf net karın ana nedenidir. Net borç yıllık %40 azalmıştır. Son birkaç çeyrekteki nispeten yüksek sermaye harcamalarına rağmen, kırılğan makroekonomik ortamda borçluluk oranının düşürülmesi, şirketin uzun vadeli hedefleri açısından olumlu olabilir. 2023 yılında yurtiçi demir ve çelik sektöründeki daralmaya ve ihracattaki hacim düşüşlerine rağmen, şirket 2023 yılında satış hacmini 561 bin tona (2022: 533 bin ton) çıkararak diğer sektör oyuncularından olumlu bir şekilde ayrılmıştır. Küresel talep daralması, yapısal ve katma değerli ürünlerin satış ivmesini yavaşlatmış, ancak şirketin katma değerli ürünlerin satış hacmi yatay kalmış ve şirket pazar konumu güçlendirmeyi başarmıştır. Makro ekonomik koşullar ve küresel pazar büyüklüğü düşünüldüğünde şirket için bu durumun olumlu olduğunu düşünüyoruz. Temel olarak katma değerli ürünlerin ürettiği A2 fabrikasındaki planlı kapanma, söz konusu ürünlerin payının geçen yılki %42'den %39,4'e gerilemesine neden olmuştur. İleriye dönük olarak, katma değerli ürünlerin payının daha yüksek olmasını (2024T: %48,7) ve ton başına FAVÖK rakamlarının (2024T: 170 USD) daha yüksek olmasını bekliyoruz. Hisse 2024 ve 2025 yılı beklentilerine göre sırasıyla 8,7x ve 6,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

1Ç24 Finansal Sonuçları

| Hisse Bilgileri | METAL ANA SANAYİ |
|---|------------------|
| Sektör | METAL ANA SANAYİ |
| Fiyat | 50,45 |
| Hedef Fiyat | 68,18 |
| Potansiyel Getiri | 35,14% |
| 52 Haftalık Fiyat Aralığı | 15,3 - 69,15 |
| Piyasa Değeri (Milyon TL) | 33.174 |
| Firma Değeri (Milyon TL) | 34.020 |
| Fiili Dolanım PD (Milyon TL) | 8.556 |
| Ödenmiş Sermaye (Milyon TL) | 657,57 |
| Dolaşımdaki Paylar (%) | 25,79 |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son) | 16% |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce) | 17% |

| İşlem Hacmi | 1H | 1A | 3A | 1Y |
|----------------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| Ortalama İşlem Miktarı (Bin) | 3.432 | 3.432 | 9.975 | 12.778 |
| Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL) | 177,81 | 270,12 | 553,42 | 473,37 |
| Fiyat Aralığı | 49,1 - 54,85 | 49,1 - 59,5 | 43,32 - 65,3 | 15,3 - 69,15 |
| Hisse Performansı (%) | 1H | 1A | 3A | 1Y |
| Nominal Getiri | -7,69 | -14,85 | -4,27 | 195,03 |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri | -3,02 | -1,64 | 10,07 | 78,64 |
| 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) | | | |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|--------------------|---------|---------|---------|
| | 2022/12 | 2022/12 | 2023/12 | Reel Δ | 2023/03 | 2023/03 | 2024/03 | Reel Δ |
| Net Satışlar | 9.418 | 17.588 | 15.091 | -%14,2 | 2.673 | 4.369 | 3.865 | -%11,5 |
| Brüt Kâr | 2.163 | 3.105 | 2.965 | -%4,5 | 438 | 552 | 702 | %27,2 |
| Faaliyet Kâr | 1.512 | 1.886 | 2.008 | %6,5 | 294 | 305 | 421 | %38,2 |
| FAVÖK | 1.579 | 2.092 | 2.229 | %6,6 | 322 | 358 | 489 | %36,4 |
| Net Parasal Pozisyon | | 580 | 48 | -%91,6 | | 82 | -32 | -%138,5 |
| Net Kâr | 751 | 964 | 1.187 | %23,0 | 175 | 98 | 96 | -%2,9 |
| Brüt Kâr Marjı | %23,0 | %17,7 | %19,6 | 199bp | %16,4 | %12,6 | %18,2 | 553bp |
| Faaliyet Marjı | %16,1 | %10,7 | %13,3 | 258bp | %11,0 | %7,0 | %10,9 | 392bp |
| FAVÖK Marjı | %16,8 | %11,9 | %14,8 | 288bp | %12,0 | %8,2 | %12,6 | 444bp |
| Net Kâr Marjı | %8,0 | %5,5 | %7,9 | 238bp | %6,5 | %2,3 | %2,5 | 22bp |
| Net Borç | 1.062 | 1.697 | 1.040 | -%38,7 | 1.221 | 1.221 | 846 | -%30,7 |
| Net Döviz Pozisyonu | 109 | 179 | -401 | -%323,8 | 984 | 984 | -1.664 | -%269,0 |
| Net Borç/FAVÖK | 0,67 | 0,81 | 0,47 | -%42,5 | 0,79 | 1,09 | 0,31 | -%71,2 |

*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 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 | 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. 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.