

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

- Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %3,8 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,2 artışla 2.6 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %21,3 artışla 5.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %29,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %16,8 düşüşle 416.4 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %12,8 düşüşle 738.5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 415 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 428 baz puan düşüşle %16,2 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 551 baz puan düşüşle %14,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %238,38 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %150,0 artışla 592.3 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %141,0 artışla 767.4 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %53,7 artışla 1.9 milyar TL olmuştur.

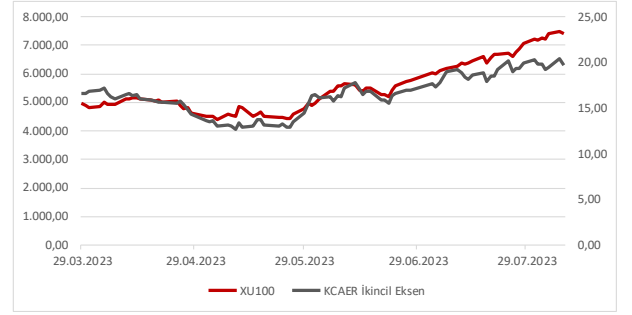
Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 2.571 mn TL satış geliri (yıllık: +%5,2; çeyreklik: -%3,8), 416 mn TL FAVÖK (yıllık: -%16,8; çeyreklik: +%29,3) ve 592 mn TL net kar (yıllık: +%150,0; çeyreklik: +%238,4) açıklamıştır. Hem katma değerli hem de geleneksel ürünler üreten A1 Fabrikası'ndaki 1 aylık bakım duruşuna rağmen, 1Y23'te satış gelirleri yıllık %21 yükseliş kaydetmiştir (2Ç23 çeyreklik: -%4; yıllık: +%5). Yatay kalan gelirlere ve zayıf makroekonomik görünümüne rağmen, maliyet azaltma ve katma değerli ürün teklifleri sonrası brüt kar marjı çeyreklik bazda 400bp genişleme kaydetmiştir (A1 ve A2 fabrikalarının kapasitelerinin artması bekleniyor). 2Ç23'te brüt kar çeyreklik %20 artarken, 1Y23'te %13 daralma kaydetmiştir. Net kar marjı, esas olarak kur farklarından kaynaklanan diğer gelirler sayesinde çeyreklik bazda 16,5 puan artış göstermiştir. Yükselen borçlanma maliyetlerine paralel olarak net finansal giderler çeyreklik bazda %25 artışla 104 milyon TL olmuştur. 1Y22'ye 497 milyon TL'lik net finansal giderlere kıyasla 1Y23'te 186 milyon TL net finansal gider kaydedilmiştir. Böylelikle şirket yıllık %150 yükselişle 592 milyon TL net kar elde etmiştir. Etkin finansal yönetimin bir sonucu olarak, esas olarak önemli miktarda yatırım harcaması ve yıllık bazda faaliyetlerdeki yavaşlama nedeniyle net borcun FAVÖK'e oranı 1,3 katına (Mart.23: 0,8x) ulaşmıştır. Hisse son 12 aylık verilere göre 10,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini 2Ç23'te yukarı yönlü normalleşmenin beklentilerimizin üzerinde olması kaynaklı sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Bilgileri	
Sektör	METAL ANA SANAYİ
Fiyat	19,63
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	8,73 - 25,86
Piyasa Değeri (Milyon TL)	12.908
Firma Değeri (Milyon TL)	14.785
Fiili Dolaşım PD (Milyon TL)	3.023
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	657,57
Dolaşımdaki Paylar (%)	23,42
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	13%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	13%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	11.603	11.603	6.959	7.401
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	229,38	217,44	125,46	127,22
Fiyat Aralığı	19,07 - 20,38	17,81 - 20,52	33 - 20,5	8,73 - 25,86

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-0,66	3,81	49,11	110,43
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3,40	19,80	62,48	165,19

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
Diğer	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



KCAER										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	5.244	4.322	21,3%	2.571	2.673	2.671	2.425	2.444	-3,8%	5,2%
Brüt Kâr	963	1.110	-13,2%	525	438	597	456	655	19,9%	-19,8%
Faaliyet Karı	680	812	-16,2%	386	294	404	296	481	31,3%	-19,8%
FAVÖK	739	847	-12,8%	416	322	415	317	500	29,3%	-16,8%
Net Kâr	767	318	141,0%	592	175	301	131	237	238,4%	150,0%
Brüt Kar Marjı	18,4%	25,7%	-731 bps	20,4%	16,4%	22,4%	18,8%	26,8%	405 bps	-635 bps
Faaliyet Marjı	13,0%	18,8%	-581 bps	15,0%	11,0%	15,1%	12,2%	19,7%	402 bps	-467 bps
FAVÖK Marjı	14,1%	19,6%	-551 bps	16,2%	12,0%	15,5%	13,1%	20,5%	415 bps	-428 bps
Net Kâr Marjı	14,6%	7,4%	726 bps	23,0%	6,5%	11,3%	5,4%	9,7%	1649 bps	1335 bps
Net Borç	1.877	936	100,6%	1.877	1.221	1.062	997	936	53,7%	100,6%
Özkaynak	3.615	2.048	76,5%	3.615	3.464	3.287	2.173	2.048	4,4%	76,5%
Net Borç/ FAVÖK	1,3	0,8	55,6%	1,3	0,8	0,7	0,7	0,8	62,5%	55,6%
Net Borç/ Özkaynak	0,5	0,5	13,6%	0,5	0,4	0,3	0,5	0,5	47,3%	13,6%
FD/FAVÖK (Son 12A)	10,0	13,0	-22,4%	10,0	9,5	9,4	10,1	13,0	5,7%	-22,4%
FK (Son 12A)	10,8	37,4	-71,2%	10,8	15,3	13,3	26,9	37,4	-29,6%	-71,2%
PD/DD	3,6	6,3	-43,3%	3,6	3,7	3,9	5,9	6,3	-4,2%	-43,3%

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43
Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
Nişantaşı Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	Sirkeci Hobyar Mah. Aşirefendi Cad. Denizli Han Blok No: 27 Kapı No: 611 Fatih – (0212) 939 67 78
Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	

**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 ne ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşmalı 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, kapsami 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.