

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 %11,63 artışla 521.453 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %63,87 azalışla 28.701 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.500 baz puan azalışla %7,8 olmuştur.

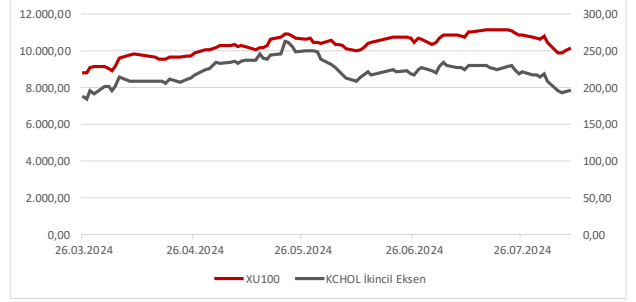
Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %99,33 azalışla 164 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Holding, 2Ç24'te 164 mn TL net kar (kons: 3.293 mn TL; yıllık: -%99; çeyreklik: -%89) açıklamıştır. Otomotiv segmentinin performansı 1Ç24'te ivme kaybının ardından bu çeyrekte de zayıf kalmıştır. İhracat pazarlarındaki ve ihracat sözleşmelerindeki büyüme segment performansını desteklerken, iç pazardaki artan rekabet ve bunun fiyatlandırma kabiliyetine etkisi segment karlılığı üzerinde baskı yaratmıştır. Böylelikle segment, 2Ç24'te yıllık %76 daralmayla 2,6 milyar TL net kar (1Ç24: 6,1 mlr TL) katkısı elde etmiştir. Enerji segmentinin net karı bu çeyrekte yüksek bazlı döneme göre zayıf seyretmiştir. Bunun temel nedenleri; Tüpraş'ta ürün marjlarındaki zayıflık ve bakım duruşu ile Aygaz'daki satış hacmindeki düşüştür. 2Ç24'te 2,2 milyar TL net kar (1Ç24: -95 mn TL) açıklanmıştır. Finans segmenti, temel olarak zayıf net faiz oranı, yüksek mevduat faizleri, swap maliyetleri ve TÜFE endekslili gelirinin düşük katkısı nedeniyle 2,4 milyar TL net zarar (1Ç24: -3,2 mlr TL) açıklamıştır. Dayanıklı tüketim malları segmenti ise, yüksek hammadde maliyetleri ve zorlu fiyatlandırma koşullarının yanı sıra önemli ölçüde artan finansal giderlerden olumsuz etkilenmiş ve 1Ç24'te gördüğümüz hafif marj toparlanmasını sürdürmemiştir. Ayrıca 2Ç24 figürleri Whirlpool konsolidasyonunu da içermektedir. Bu çeyrekte ihracat pazarları zayıfken, yurtiçi pazar güçlü seyretmiştir. Sonuç olarak segment, 2Ç24'te 198 milyon TL net zarar (1Ç24: +449 mn TL) elde etmiştir. Haz.24 itibarıyla, Holding'in solo net nakdi 712 milyon dolar olmuştur (Mar.24: 777 mn USD; Ara.23: 795 mn USD; Eyl.23: 632 mn USD; Haz.23: 395 mn USD; Mart.23: 352 mn USD; 2022: 74 mn USD). 2024 yılı operasyonları gelişmelerin ardından Holding'in nakit giriş/cıkışları; i) 23,6 mlr TL temettü geliri ii) 22,5 mlr TL temettü ödemesi iii) Otokar ile Tofaş hisselerinin ilave hisse alımı, yönetim ücretleri, döviz kuru etkileri, finansal giderler ve operasyonel giderler gibi diğer (1,2 mlr TL)den oluşmaktadır. Haz.24 sonrasında EYAS ve Tüpraş'tan alınan 4.8 milyar TL bu fiğüre dahil değildir. Holding halka açık iştiraklerinin net aktif değerine göre (NAD) yaklaşık %17 iskontolu işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

2Ç24 Finansal Sonuçları

| Hisse Bilgileri | HOLDİNG |
|---|-----------------|
| Sektör | |
| Fiyat | 196,00 |
| Hedef Fiyat | 240,12 |
| Potansiyel Getiri | 23% |
| 52 Haftalık Fiyat Aralığı | 123,74 - 270,75 |
| Piyasa Değeri (Milyon TL) | 497.036 |
| Firma Değeri (Milyon TL) | 890.004 |
| Fili Dolanım PD (Milyon TL) | 131.297 |
| Ödenmiş Sermaye (Milyon TL) | 2.535,90 |
| Dolaşımdaki Paylar (%) | 26,42 |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son) | 59% |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce) | 65% |

| İşlem Hacmi | 1H | 1A | 3A | 1Y |
|----------------------------------|---------------|-------------|----------------|-----------------|
| Ortalama İşlem Miktarı (Bin) | 15.532 | 15.532 | 15.319 | 16.848 |
| Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL) | 3.088,58 | 2.937,40 | 3.515,98 | 2.869,92 |
| Fiyat Aralığı | 192,2 - 215,9 | 192,2 - 235 | 192,2 - 270,75 | 123,74 - 270,75 |
| Hisse Performans (%) | 1H | 1A | 3A | 1Y |
| Nominal Getiri | -10,30 | -13,73 | -15,95 | 56,57 |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri | 2,87 | -1,14 | 17,84 | 107,67 |
| Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %) | | | | |
| DIĞER | 72,82 | | | |
| FATMA ELİF AKARLILAR | 9,06 | | | |
| HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR | 9,06 | | | |
| SEYHAN AKARLILAR | 9,06 | | | |



| TL mn | 2023/06 | 2024/06 | Δ | 1Ç23 | 2Ç23 | 1Ç24 | 2Ç24 | Δ (y/y) | Δ (ç/ç) |
|----------------------|-----------|-----------|----------|---------|-----------|-----------|-----------|----------|---------|
| Net Satışlar | 886.314 | 1.009.725 | %13,9 | 419.178 | 467.136 | 488.272 | 521.453 | %11,6 | %6,8 |
| Brüt Kâr | 218.426 | 154.249 | -%29,4 | 99.754 | 118.672 | 80.892 | 73.357 | -%38,2 | -%9,3 |
| Faaliyet Kârı | 124.443 | 46.611 | -%62,5 | 53.191 | 71.252 | 30.805 | 15.806 | -%77,8 | -%48,7 |
| FAVÖK | 141.972 | 68.814 | -%51,5 | 61.802 | 79.446 | 39.391 | 28.701 | -%63,9 | -%27,1 |
| Net Parasal Pozisyon | -19.916 | -28.026 | %40,7 | -13.067 | -6.849 | -19.816 | -8.210 | %0,2 | -%58,6 |
| Net Kâr | 36.165 | 1.632 | -%95,5 | 11.593 | 24.572 | 1.468 | 164 | -%99,3 | -%88,8 |
| Brüt Kâr Marjı | %32,4 | %21,9 | -1.053bp | %30,6 | %34,1 | %23,9 | %20,0 | -1.409bp | -392bp |
| Faaliyet Marjı | %18,5 | %6,6 | -1.186bp | %16,3 | %20,5 | %9,1 | %4,3 | -1.617bp | -480bp |
| FAVÖK Marjı | %21,1 | %9,8 | -1.131bp | %19,0 | %22,8 | %11,7 | %7,8 | -1.500bp | -383bp |
| Net Kâr Marjı | %5,4 | %0,2 | -514bp | %3,6 | %7,1 | %0,4 | %0,0 | -702bp | -39bp |
| Net Borç | 1.175.872 | 1.857.587 | %58,0 | 968.468 | 1.175.872 | 1.666.107 | 1.857.587 | %58,0 | %11,5 |
| Net Döviz Pozisyonu | -119.952 | -250.457 | %108,8 | -78.343 | -119.952 | -323.660 | -250.457 | %108,8 | -%22,6 |
| Net Borç/FAVÖK | 3,3 | 7,8 | %138,5 | 2,7 | 3,3 | 5,8 | 7,8 | %138,5 | %33,9 |

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

| | |
|--|--|
| 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 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 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 | Kapalıçarşı 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.