

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 %23,63 düşükle 12.208 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılının ilk üç ayında 311 milyon TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zararı açıklayan şirket, 2024 yılının ilk üç ayında 1.428 milyon TL FAVÖK açıklamıştır.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 1.364,73 baz puan artışla %11,70 olmuştur.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net zararı reel olarak %52,2 düşükle 832 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 1Ç24'te 12.208 mn TL satış geliri (yıllık: -%24), 1.428 mn TL FAVÖK (1Ç23: -311 mn TL) ve 832 mn TL net zarar (1Ç23: -1.739 mn TL) açıklamıştır. Zayıf satış hacmine bağlı olarak satış gelirleri %24 daralmış, FAVÖK ise yüksek genel giderlere rağmen düşük hammadde fiyatları nedeniyle %11,7 marjla 1.428 milyon TL ile nispeten güçlü kalmıştır. Rölatif olarak güçlü operasyonel marjlara rağmen net kar yüksek kur farkı zararları sonrası zayıf kalmış, şirket 832 milyon TL net zarar açıklamıştır. 1Ç24'te satış hacmi yıllık %8 daralma (çeyreklik: -%17) 563 bin ton olarak gerçekleşmiştir (2023: yıllık: +%14 – 2,4 mn ton). Brüt kar marjı 1.365bp iyileşmeyle %11,7 olmuştur. 1Ç24'te operasyonel giderler/satışlar oranı %1,7 olup, son 3 yıllık ortalama olan %1,2 seviyesinin üzerindedir. Zayıf satış gelirleri ile birlikte artan bakım&onarım ve personel giderleri, bu oranı baskılamıştır. Göreceli olarak güçlü brüt kar marjı görünümünün devam etmesini ve faaliyet giderlerinin satışlara oranının yılın geri kalanında aşağı yönlü normalleşmesini beklemekteyiz. Hatırlanacağı üzere; 2023 yılında şirketin operasyonel karlılığı zayıf olmasına rağmen, özellikle düşük işletme sermayesi ihtiyacı nedeniyle nakit akışında ve dolayısıyla net nakit pozisyonunda önemli düzeyde iyileşme görmüştük. 1Ç24'te de benzer sağlıklı bilanço görünümü korundu. (Mar.24: 3,5 mlr TL net nakit). Ancak emtia piyasasındaki olası bir ek kötüleşme, yüksek yatırım harcamalarının da olacağı gelecek yıllarda borçluluk görünümü üzerinde (2022 ve 1Y23'e benzer şekilde) baskı oluşturabilir. Hisse yıl başından bu yana BIST-100 Endeksi'nin %10 altında, 2022 ve 2023 yılında sırasıyla %30 ve %2 altında performans sergilemiştir. Böylelikle şirket operasyonlarına yönelik olumsuz gelişmelerin büyük oranda fiyatlandığını düşünüyoruz. Hisse senedi fiyatlarındaki kırılan duruşun yılın ikinci yarısında sona erebileceğini öngörüyoruz. Ancak bu aşamada talep ortamını ve işletme nakit akışını canlandırarak güçlü bir katalizör henüz mevcut değildir. Hisse 2025 yılı beklentilerimize göre 3,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

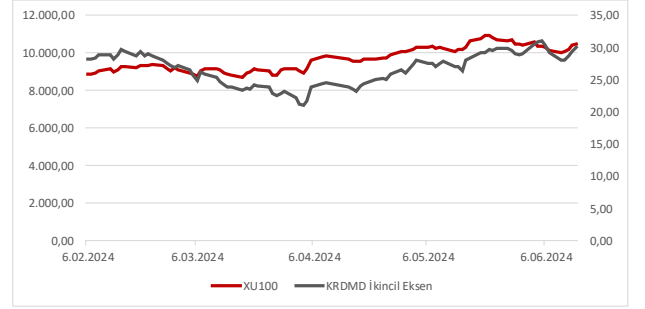
1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	METAL ANA SANAYİ
Sektör	METAL ANA SANAYİ
Fiyat	30,10
Hedef Fiyat	39,61
Potansiyel Getiri	31,59%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	18,95 - 33
Piyasa Değeri (Milyon TL)	23.485
Firma Değeri (Milyon TL)	21.117
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	21.599
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	780,23
Dolaşımdaki Paylar (%)	91,97
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	18%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	12%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	50.357	50.357	53.969	75.890
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.459,37	1.650,27	1.444,04	1.957,75
Fiyat Aralığı	27,76 - 30,22	25,96 - 31,64	21,02 - 31,64	18,95 - 33

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	3,37	11,48	26,05	43,41
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3,28	2,93	17,87	95,33

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	27.397	54.168	51.621	-%4,7	8.851	15.986	12.208	-%23,6
Brüt Kâr	4.269	4.177	2.189	-%47,6	1.048	-603	1.171	-%294,2
Faaliyet Kâr	3.979	3.599	1.587	-%55,9	966	-762	965	-%226,6
FAVÖK	4.324	5.105	3.210	-%37,1	1.068	-311	1.428	-%558,9
Net Parasal Pozisyon		2.503	2.911	%16,3		884	9	-%98,9
Net Kâr	2.174	1.108	1.588	%43,3	641	-1.739	-832	-%52,2
Brüt Kâr Marjı	%15,6	%7,7	%4,2	-347bp	%11,8	-%3,8	%9,6	1.336bp
Faaliyet Marjı	%14,5	%6,6	%3,1	-357bp	%10,9	-%4,8	%7,9	1.267bp
FAVÖK Marjı	%15,8	%9,4	%6,2	-320bp	%12,1	-%1,9	%11,7	1.365bp
Net Kâr Marjı	%7,9	%2,0	%3,1	103bp	%7,2	-%10,9	-%6,8	406bp
Net Borç	592	975	-2.940	-%401,5	-2.858	-2.858	-3.460	%21,1
Net Döviz Pozisyonu	-10.152	-16.727	-12.064	-%27,9	-8.743	-8.743	-13.558	%55,1
Net Borç/FAVÖK	0,14	0,19	-0,92	-%579,3	-0,74	-0,87	-0,70	-%19,9

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

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

KARDEMİR

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 Sırapaplar 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 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.