

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 %8,68 azalışla 2.493 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %42,66 azalışla 225 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 535 baz puan azalışla %9,0 olmuştur.

Net zararı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %81,13 artışla 141 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç24'te 2.493 mn TL satış geliri (yıllık: -%9), 225 mn TL FAVÖK (yıllık: -%43) ve 141 mn TL net zarar (2Ç23: -78 mn TL) açıklamıştır. Yabancı para cinsinden mali tablo hazırlayan şirketlere enflasyon muhasebesi uygulanmaması ve gelir tablosunun ortalama döviz kuru kullanılarak TL'ye çevrilmesi nedeniyle şirketin iştiraklerinde TL cinsinden elde edilen gelirler düşük kalmıştır. Bu noktada en önemli etken ortalama döviz kurlarının enflasyon endeksine göre daha düşük bir artış göstermesidir. Faaliyet giderlerinde nominal olarak artışlar gözlenmektedir. Gelir yönünden farklı olarak mali tablolarını TL cinsinden tutan Türkiye merkezli grup şirketlerinin şirket olarak konsolide faaliyet giderlerinin payı yaklaşık %64'ü oluşturmaktadır. Bu durum enflasyon endeksi nedeniyle faaliyet giderleri tarafında daha yüksek bir etki yaratmıştır. Şirketin 2Ç23'te 1,8 milyar TL olan net borcu 2Ç24'te 3,34 milyar TL'ye yükselmiştir. Devam eden yatırımların önemli bir kısmı Akhisar bölgesindeki inşaat işleri, üretim hattı yatırımları ve güneş enerjisi santrali yatırımlarından oluşurken, bir kısmı da Polonya'da devam eden jöle üretim hattı yatırımları ve inşaat işlerinden oluşmaktadır. Kalan bakiye dönem sonu itibarıyla Mısır'da devam eden üretim hattı kurulumlarına ilişkin tutarlardan oluşmaktadır. Yüksek yatırım harcamalarına bağlı olarak net borç yükseliş kaydetmiştir. 2Ç23'te 23 milyon TL net parasal kazanç elde eden şirket, 2Ç24'te 6 milyon TL net parasal kayıp açıklamıştır. Şirketin 2024 yılı beklentileri; satış gelirlerinde %12 büyümeye (12,2 milyar TL – 13,5 milyar TL), FAVÖK'ün 1,3 milyar TL – 1,5 milyar TL aralığında ve yatırım harcamalarının 35 milyon dolar – 37 milyon dolar aralığında olması şeklindedir. Hisse 2024 yılı şirket beklentilerine göre 6,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

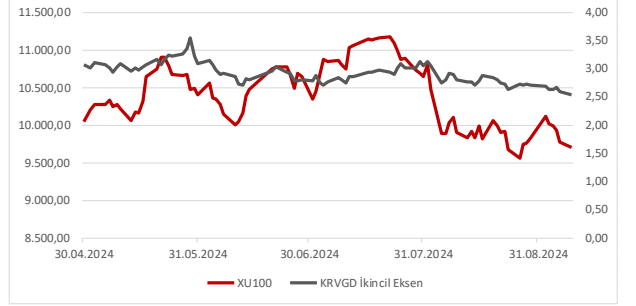
2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	GIDA
Fiyat	2,55
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	2,1 - 3,66
Piyasa Değeri (Milyon TL)	5.573
Firma Değeri (Milyon TL)	8.935
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	1.531
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	2.160,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	27,48
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	12%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	11%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	14.085	14.085	12.607	14.890
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	36,65	30,72	35,73	41,83
Fiyat Aralığı	2,51 - 2,71	2,51 - 2,92	2,51 - 3,3	2,1 - 3,66

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-5,49	-9,47	-12,94	-10,01
BİST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4,06	-2,10	-4,33	16,51

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	37,67
AYDIN ÇELİK	9,25
MAHMUT KOÇUM	8,80
SUAT ERDEM	8,80
FAHRETTİN ÇEZİK	8,62



TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	5.531	5.242	-%5,2	2.800	2.730	2.748	2.493	-%8,7	-%9,3
Brüt Kâr	1.513	1.456	-%3,8	694	819	739	717	-%12,5	-%3,0
Faaliyet Kâr	498	298	-%40,2	221	278	178	120	-%56,9	-%32,8
FAVÖK	704	514	-%26,9	304	392	281	225	-%42,7	-%19,9
Net Parasal Pozisyon	69	100	%45,1	46	23	106	-6	-	-
Net Kâr	-66	-106	%61,1	12	-78	36	-141	%81,1	-
Brüt Kâr Marjı	%27,4	%27,8	41bp	%24,8	%30,0	%26,9	%28,7	-125bp	186bp
Faaliyet Marjı	%9,0	%5,7	-332bp	%7,9	%10,2	%6,5	%4,8	-537bp	-169bp
FAVÖK Marjı	%12,7	%9,8	-291bp	%10,9	%14,4	%10,2	%9,0	-535bp	-120bp
Net Kâr Marjı	-%1,2	-%2,0	-	%0,4	-%2,9	%1,3	-%5,7	-	-
Net Borç	1.886	3.362	%78,3	1.453	1.886	3.190	3.362	%78,3	%5,4
Net Döviz Pozisyonu	-740	-1.099	%48,5	-839	-740	-1.177	-1.099	%48,5	-%6,6
Net Borç/FAVÖK	1,5	3,9	%166,8	1,4	1,5	3,1	3,9	%166,8	%25,6

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer 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 Osmangazi – (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	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. Aslantepe 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 kişisel olarak 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 şekilde 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 şekilde 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 şekilde 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 şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.