

**2Ç24 Finansal Sonuçları**

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %83,45 artışla 728 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %54,56 artışla 444 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.140 baz puan azalışla %61,0 olmuştur.

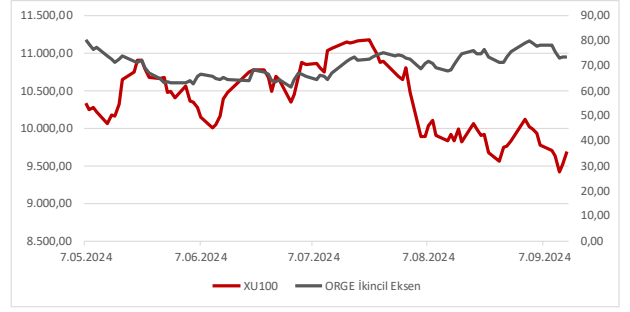
Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %116,04 artışla 75 milyon TL olmuştur

**Sonuç:** Şirket, 2Ç24'te 728 mn TL satış geliri (yıllık: +%84), 444 mn TL FAVÖK (yıllık: +%55) ve 75 mn TL net kar (yıllık: +%116) açıklamıştır. Satış gelirleri ve operasyonel kârlılıktaki güçlü reel büyümeyle birlikte birikmiş iş miktarı da hafif miktarda reel büyüme göstermeye devam etmiştir. FAVÖK'ün altındaki kalemler ise net karı baskılamıştır. Son yıllarda; döviz sözleşmelerindeki değer artışı, çok aşamalı projelerden elde edilen yüksek katma değer ve OTC işlerden elde edilen yüksek marj genel olarak brüt karlığı destekleyen unsur oldu. Bu çeyrekte de brüt marj %63,4 ile güçlü kalmıştır. Operasyonel giderler/satışlar oranı %2,8 (1Ç24: %2,9) ile operasyonel kârlılığı desteklemiştir. 2Ç24'te şirket 5,4 milyon TL net diğer faaliyetlerden gelir yazmıştır (1Ç24: -13,8 mn TL). Bu çeyrekte temel olarak 6,2 milyon TL net kur farkı geliri ve 1,9 milyon TL hurda satışından gelir elde edilmiştir. Yatırım faaliyetlerinden gelirler (2Ç24: -12,4 mn TL; 2Ç23: +41,8 mn TL) esas olarak gayrimenkul satışından yazılan zarar (-12,7 mn TL) nedeniyle kötüleşmiştir. Ayrıca, bu çeyrekte duran varlıklarında yeniden değerlendirme kazançları bulunmamaktadır; 2Ç23 sonuçları ise yeniden değerlendirme kazançlarından oldukça güçlü bir destek (+41,6 mn TL) içeriyordu. Net finansman giderleri (parasal kalemlerin etkisi hariç) yıllık bazda artış göstermiştir (2Ç24: 23,1 mn TL, 2Ç23: 11,3 mn TL); bununla birlikte, parasal zarar, bir önceki yılın aynı çeyreğindeki 153 milyon TL'ye kıyasla 2Ç24'te 101 milyon TL ile daha düşük gerçekleşmiştir. Şirket, 2Ç24'te 235,1 milyon TL ertelenmiş vergi gideri yazmıştır (2Ç23: 123,1 mn TL). 2Ç24'te birikmiş iş miktarı yıllık %72 artışla 1,9 milyar TL (2023: 1,5 mlr TL; 2022: 533 mn TL) olmuştur. Şirket temel olarak artan işletme sermayesi ihtiyacı ve hisse geri alımı kaynaklı nakit çıkışları nedeniyle Haz.24'te 9 milyon TL net borç pozisyonuna dönmüştür (Mar.24: 28 mn TL net nakit; 2023: 28 mn TL net nakit; 2022: 76 milyon TL net borç). Şirket 2024 yılı beklentilerini korumuş olup; satış gelirleri ve FAVÖK'ünün %50 reel büyüme göstereceğini tahmin etmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

**2Ç24 Finansal Sonuçları**

Hisse Bilgileri	
Sektör	BAYINDIRLIK VE İMAR
Fiyat	73,30
Hedef Fiyat	99,49
Potansiyel Getiri	36%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	46,88 - 89,7
Piyasa Değeri (Milyon TL)	5.864
Firma Değeri (Milyon TL)	5.873
Fiili Dolaşım PD (Milyon TL)	3.045
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	80,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,93
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	15%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay Önce)	13%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	720	720	1.272	2.076
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	54,29	78,43	89,55	135,97
Fiyat Aralığı	71,2 - 80,5	67 - 80,5	60,8 - 80,5	46,88 - 89,7
Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-5,97	7,79	12,60	37,78
BİST 100'e Göre Rölatif Getiri	-0,88	-2,37	-6,80	20,86
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
DİĞER		45,78		
ORHAN GÜNDÜZ		30,65		
NEVHAN GÜNDÜZ		17,39		



TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	987	1.372	%39,1	590	397	644	728	%83,5	%13,0
Brüt Kâr	468	821	%75,7	164	304	360	461	%52,0	%28,1
Faaliyet Kân	428	782	%82,7	143	285	342	441	%54,6	%28,9
FAVÖK	431	787	%82,5	144	287	343	444	%54,6	%29,4
Net Parasal Pozisyon	-234	-364	%55,2	-81	-153	-263	-101	-%34,1	-%61,6
Net Kâr	156	185	%18,2	121	35	109	75	%116,0	-%31,0
Brüt Kâr Marjı	%47,4	%59,8	1.246bp	%27,8	%76,5	%55,9	%63,4	-1.312bp	747bp
Faaliyet Marjı	%43,4	%57,0	1.360bp	%24,3	%71,8	%53,0	%60,5	-1.131bp	749bp
FAVÖK Marjı	%43,7	%57,4	1.364bp	%24,4	%72,4	%53,3	%61,0	-1.140bp	775bp
Net Kâr Marjı	%15,8	%13,5	-238bp	%20,6	%8,8	%17,0	%10,4	156bp	-660bp
Net Borç	54	9	-%83,8	69	54	-28	9	-%83,8	-
Net Döviz Pozisyonu	101	244	%141,4	79	101	203	244	%141,4	%20,2
Net Borç/FAVÖK	0,1	0,0	-%89,9	0,1	0,1	-0,0	0,0	-%89,9	-

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

<b>Genel Müdürlük</b> Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	<b>Adana</b> Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
<b>Aydın</b> Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronisans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	<b>Ankara</b> Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
<b>Beylikdüzü</b> Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	<b>Bursa</b> Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37
<b>Denizli</b> Sırapapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	<b>Erenköy</b> Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45
<b>Eskişehir</b> Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45	<b>İzmir</b> Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
<b>İzmit</b> Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	<b>Kapalıca</b> Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
<b>Levent</b> Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	<b>Malatya</b> Sancaktar Mah. Aslantepedü Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
<b>Mersin</b> Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	<b>Niğde</b> Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34
<b>Suadiye</b> 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.