

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 %16,42 düşüşle 40.584 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %63,55 düşüşle 3.133 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 998,15 baz puan düşüşle % 7,72 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %55,76 düşüşle 2.355 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 1Ç24'te 40.584 mn TL satış geliri (yıllık: -%16), 3.133 mn TL FAVÖK (yıllık: -%64) ve 2.355 mn TL net kar (yıllık: -%56) açıklamıştır. Şirketin TL bazında satış gelirleri yıllık %16 azalış kaydetmiştir. 1Ç24'te yurtiçi satış gelirleri %16 azalırken, ihracat gelirleri %17 düşüş kaydetmiştir. Operasyonel giderler %5 artış gösterirken, satışların maliyeti yıllık %8 azalmış ve brüt kar marjı 704bp genişlemiştir. Böylelikle şirketin FAVÖK'ü %64 gerilemiş ve FAVÖK marjı yıllık 998bp düşmüştür. Şirket, 1.196 milyon TL net finansal gider (1Ç23: 983 mn TL), 4.496 milyon TL net parasal kazanç (1Ç23: 3.780 mn TL) ve 1.951 milyon TL ertelenmiş vergi gideri (1Ç23: 1.147 mn TL vergi gideri) elde etmiş olup, yıllık %56 azalışla 2.355 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirketin borcu yıllık %130 artışla 52.075 milyon TL olmuştur. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 5,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz

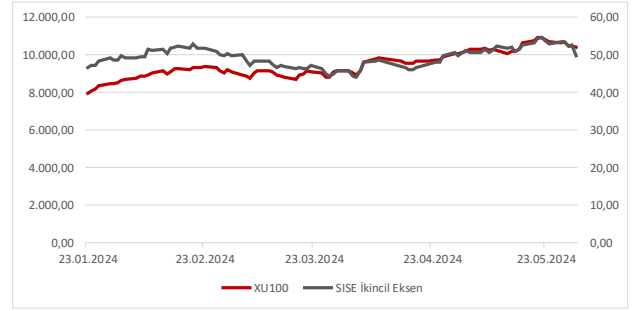
1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	CAM
Fiyat	49,66
Hedef Fiyat	57,32
Potansiyel Getiri	15,42%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	38,73 - 56,67
Piyasa Değeri (Milyon TL)	152.119
Firma Değeri (Milyon TL)	204.194
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	74.401
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	3.063,21
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,91
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	20%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	20%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	36.974	36.974	37.307	52.862
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.940,04	2.156,41	1.847,71	2.623,89
Fiyat Aralığı	49,66 - 54,21	49,66 - 55,64	43,74 - 55,64	38,73 - 56,67

Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-6,00	-0,12	-1,58	24,73
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2,59	3,53	13,13	112,82

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)			E.D.Ö.	E.G.D.(31.03.2024)		
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	95.349	170.655	151.994	-%10,9	28.365	48.556	40.584	-%16,4
Brüt Kâr	33.710	54.583	41.938	-%23,2	9.576	14.517	9.279	-%36,1
Faaliyet Kâr	15.354	21.947	10.456	-%52,4	4.283	5.368	-317	-%105,9
FAVÖK	20.455	33.778	20.727	-%38,6	5.708	8.595	3.133	-%63,5
Net Parasal Pozisyon		-1.182	4.032	-%441,0		3.780	4.496	%19,0
Net Kâr	19.345	22.739	17.121	-%24,7	2.364	5.324	2.355	-%55,8
Brüt Kâr Marjı	%35,4	%32,0	%27,6	-439bp	%33,8	%29,9	%22,9	-704bp
Faaliyet Marjı	%16,1	%12,9	%6,9	-598bp	%15,1	%11,1	-%0,8	-1.184bp
FAVÖK Marjı	%21,5	%19,8	%13,6	-616bp	%20,1	%17,7	%7,7	-998bp
Net Kâr Marjı	%20,3	%13,3	%11,3	-206bp	%8,3	%11,0	%5,8	-516bp
Net Borç	17.839	29.395	46.512	%58,2	22.618	22.618	52.075	%130,2
Net Döviz Pozisyonu	-4.350	-7.168	12.344	-%272,2	7.575	7.575	15.645	%106,5
Net Borç/FAVÖK	0,87	0,87	2,24	%157,9	1,04	1,04	2,83	%172,9

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

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

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	Kapalıcaşı 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.