

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 %17,93 azalışla 41.797 milyon TL olmuştur. FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %64,82 azalışla 2.349 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 749 baz puan azalışla %5,6 olmuştur. Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %51,41 azalışla 2.375 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç24'te 41.797 mn TL satış geliri (yıllık: -%18), 2.349 mn TL FAVÖK (yıllık: -%65) ve 2.375 mn TL net kar (yıllık: -%51) açıklamıştır. Şirketin TL bazında satış gelirleri yıllık %18 azalış kaydetmiştir. 2Ç24'te yurtiçi satış gelirleri %8 azalırken, ihracat gelirleri %24 düşüş kaydetmiştir. İhracat gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payı ise %61'den %56'ya gerilemiştir. Operasyonel giderler %6 artış gösterirken, satışların maliyeti yıllık %14 azalmış ve brüt kar marjı 320bp daralmıştır. Böylelikle şirketin FAVÖK'ü %65 gerilemiş ve FAVÖK marjı yıllık 748bp düşmüştür. Şirket, 2.345 milyon TL net finansal gider (2Ç23: 422 mn TL), 2.606 milyon TL net parasal kazanç (2Ç23: 741 mn TL) ve 3.110 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (2Ç23: 4.189 mn TL vergi gideri) elde etmiş olup, yıllık %51 azalışla 2.375 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirketin net finansal borcu yıllık %86 artışla 65.598 milyon TL olmuştur. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 7,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	CAM
Fiyat	43,42
Hedef Fiyat	54,19
Potansiyel Getiri	24,80%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	41,76 - 56,67
Piyasa Değeri (Milyon TL)	133.005
Firma Değeri (Milyon TL)	198.603
Fiiili Dolaşım PD (Milyon TL)	65.172
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	3.063
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	17,21%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	19,92%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	17.265	21.939	30.107	41.514
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	739.503	955.157	1.437.134	2.075.603
Fiyat Aralığı	41,9-43,4	41,9-46,5	41,9-51,6	41,9-55,8
Hisse Performans(%)	1H	3A	6A	1Y
Nominal Getiri	-7	-13	-13	-15
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	-8	-19	-30
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	51,06			
DİĞER	42,17			
EFES HOLDİNG A.Ş.	6,77			

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	103.568	85.792	-%17,2	52.637	50.931	43.995	41.797	-%17,9	-%5,0
Brüt Kâr	29.344	19.887	-%32,2	15.738	13.606	10.059	9.828	-%27,8	-%2,3
Faaliyet Kân	9.057	-1.492	-	5.819	3.238	-344	-1.148	-	%233,6
FAVÖK	15.992	5.745	-%64,1	9.046	6.678	3.106	2.349	-%64,8	-%24,4
Net Parasal Pozisyon	4.839	7.481	%54,6	4.097	741	4.874	2.606	%251,7	-%46,5
Net Kâr	10.660	4.928	-%53,8	5.771	4.889	2.553	2.375	-%51,4	-%7,0
Brüt Kâr Marjı	%28,3	%23,2	-515bp	%29,9	%26,7	%22,9	%23,5	-320bp	65bp
Faaliyet Marjı	%8,7	-%1,7	-	%11,1	%6,4	-%0,8	-%2,7	-	-
FAVÖK Marjı	%15,4	%6,7	-874bp	%17,2	%13,1	%7,1	%5,6	-749bp	-144bp
Net Kâr Marjı	%10,3	%5,7	-455bp	%11,0	%9,6	%5,8	%5,7	-392bp	-12bp
Net Borç	35.318	65.598	%85,7	22.618	35.318	52.075	65.598	%85,7	%26,0
Net Döviz Pozisyonu	-23.790	-37.636	%58,2	-9.647	-23.790	-26.359	-37.636	%58,2	%42,8
Net Borç/FAVÖK	0,9	4,2	%373,1	0,6	0,9	2,8	4,2	%373,1	%52,7

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 Ronesans 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 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.