

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

- Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %29,3 artışla 30.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %45,2 artışla 58.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %8,1 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,2 düşüşle 5.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %9,4 artışla 11 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 268 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 738 baz puan düşüşle %17,4 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 614 baz puan düşüşle %18,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %141,35 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,9 artışla 5.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı % 9,4 düşüşle 8.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 30.069 mn TL satış geliri (kons: 29.864 mn TL) 5.245 mn TL FAVÖK (kons: 5.579 mn TL) ve 5.705 mn TL net kar (kons: 4.759 mn TL) açıklamıştır. Şirketin 2Ç23'te dolar bazında satış gelirleri yıllık %2 azalışla 1,4 milyar dolar olurken, TL bazında satış gelirleri yıllık %29 yükseliş kaydetmiştir. Şirketin satış gelirlerinin %20'sini oluşturan mimari cam segmenti gelirleri (2Ç22: %27), satış hacminin yıllık %15 azalışı, %10 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %5 azalış göstermiştir. Şirketin satış gelirlerinin %9'unu oluşturan otocam segmenti gelirleri (2Ç22: %9), satış hacminin yıllık %2 artışı, %25 fiyatlama, kur etkisi ve ürün dağılımı sonrası yıllık %27 yükseliş kaydetmiştir. Şirketin satış gelirlerinin %12'sini oluşturan cam ev eşyası segmenti gelirleri (2Ç22: %10), satış hacminin yıllık %7 azalışı, %58 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %51 artış göstermiştir. Şirketin satış gelirlerinin %19'unu oluşturan cam ambalaj segmenti gelirleri (2Ç22: %18), satış hacminin yıllık %8 düşüşü, %42 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %34 artış göstermiştir. Şirketin satış gelirlerinin %29'unu oluşturan kimya segmenti gelirleri (2Ç22: %25), satış hacminin yıllık %9 azalışı, %57 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %48 artış göstermiştir. Düşük kapasite kullanım oranı, hammadde ve ücretlerin yükselişi sonrası 2Ç22'de %37,1 olan brüt kar marjı 2Ç23'te %32,4'e gerilemiştir. Ücretlerdeki önemli artışlar, emlak piyasasındaki yükseliş trendi nedeniyle depo kira giderlerindeki artış, TL'nin değer kaybı ve akaryakıt kaynaklı artan kara içi nakliye maliyetleri nedeniyle, operasyonel giderler/satışlar 200bp yükselerek % 20 olmuştur. Banka kredileri ve borçlanma ihraçlarından 1,3 milyar TL faiz gideri, 2Ç22'de 435 milyon TL olan ertelenmiş vergi gelirine kıyasla 2Ç23'te 1,0 milyar TL ertelenmiş vergi gideri yazılmıştır. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 5,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçlar beklentilere paralel ancak güçlü değildir. Hisse üzerindeki etkinini nötr olarak değerlendiriyoruz..

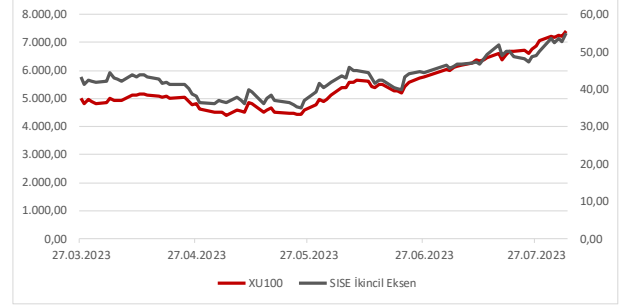
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	CAM
Fiyat	54,85
Hedef Fiyat	48,39
Potansiyel Getiri	-12%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	22,35 - 55,3
Piyasa Değeri (Milyon TL)	168.017
Firma Değeri (Milyon TL)	203.335
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	82.193
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	3.063,21
Dolaşımdaki Paylar (%)	49
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	22%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	24%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	92.484	92.484	64.707	77.247
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	4.900,09	4.036,88	2.913,05	2.839,58
Fiyat Aralığı	50,1 - 55,3	44,42 - 55,3	34,73 - 55,3	22,35 - 55,3

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	9,83	20,55	49,40	134,67
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4,72	23,26	65,03	171,71

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



SİSE										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	58.434	40.232	45,2%	30.069	28.365	29.070	26.047	23.258	6,0%	29,3%
Brüt Kâr	19.323	15.288	26,4%	9.747	9.576	8.185	9.883	8.639	1,8%	12,8%
Faaliyet Karı	8.017	7.797	2,8%	3.703	4.314	2.632	4.487	4.448	-14,2%	-16,8%
FAVÖK	10.953	10.011	9,4%	5.245	5.708	4.631	5.814	5.774	-8,1%	-9,2%
Net Kâr	8.069	8.908	-9,4%	5.705	2.364	5.589	4.801	5.337	141,4%	6,9%
Brüt Kar Marjı	33,1%	38,0%	-493 bps	32,4%	33,8%	28,2%	37,9%	37,1%	-135 bps	-473 bps
Faaliyet Marjı	13,7%	19,4%	-566 bps	12,3%	15,2%	9,1%	17,2%	19,1%	-290 bps	-681 bps
FAVÖK Marjı	18,7%	24,9%	-614 bps	17,4%	20,1%	15,9%	22,3%	24,8%	-268 bps	-738 bps
Net Kâr Marjı	13,8%	22,1%	-833 bps	19,0%	8,3%	19,2%	18,4%	22,9%	1064 bps	-398 bps
Net Borç	35.318	17.858	97,8%	35.318	22.618	17.839	18.642	17.858	56,2%	97,8%
Özkaynak	111.740	66.124	69,0%	111.740	95.041	95.128	73.270	66.124	17,6%	69,0%
Net Borç/ FAVÖK	1,7	1,2	33,0%	1,7	1,0	0,9	1,0	1,2	60,0%	33,0%
Net Borç/ Özkaynak	0,3	0,3	17,0%	0,3	0,2	0,2	0,3	0,3	32,8%	17,0%
FD/FAVÖK (Son 12A)	9,5	14,1	-32,8%	9,5	9,3	9,9	11,2	14,1	2,5%	-32,8%
FK (Son 12A)	9,1	11,1	-17,8%	9,1	9,3	7,9	9,0	11,1	-2,0%	-17,8%
PD/DD	1,5	2,5	-40,8%	1,5	1,8	1,8	2,3	2,5	-14,9%	-40,8%

Genel Müdürlük

Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00

Beylikdüzü

Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43

Erenköy

Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45

Levent

Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00

Nişantaşı

Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75

Sirkeci

Hobyar Mah. Aşirefendi Cad. Denizli Han Blok No: 27 Kapı No: 611 Fatih – (0212) 939 67 78

Suadiye

Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43

Ankara

Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61

Bursa

Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37

Malatya

Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

Niğde

Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34

**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 anlaşmalı 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, kapsamlı 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.