

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,63 azalışla 15.309 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,57 artışla 2.935 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 172 baz puan artışla %19,2 olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 2.471 milyon TL net zarar açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 1.260 milyon TL net kar açıklamıştır

Sonuç: Şirket, 2Ç24'te 15.309 mn TL satış geliri (kons: 17.140 mn TL; yıllık: -%7), 2.935 mn TL FAVÖK (kons: 3.240 mn TL; yıllık: +%3) ve 1.260 mn TL net kar (kons: 1.664 mn TL; 2Ç23: -2.471 mn TL) açıklamıştır. Şirketin konsolide çeyreklik satış hacmi yıllık %9,4 azalışla 153 bin ton olmuştur (2Ç23: 169 bin ton). Satış gelirlerindeki azalış çeyreklik birim satış hacminin zayıflığından kaynaklanmaktadır. 2Ç24'te şirketin FAVÖK'ü etkili fiyatlandırma stratejisi sayesinde yıllık bazda %2,6 artarken, FAVÖK marjı 172bp'lık daralma sonrası %19,2 olmuştur. Net kar güçlü görünümde olup, beklentilerin altında kalması, parasal kazançların düşük olması kaynaklıdır. Diğer taraftan şirketin net yabancı para kısa pozisyonu yıllık %22,1 ve çeyreklik %6,1 artış gösterirken, 2023 yıl sonundan beri yatay seyreden net borç yıllık %5,9 yükselmiştir. Özetle, sonuçlar hacimlerde zayıflığa işaret ederken, marjların güçlü kaldığı görülmektedir. İleriye dönük olarak, şirketin 3Ç24 ve 4Ç24 dönemi performanslarının yüksek sezon olması nedeniyle daha önemli olduğunu düşünüyoruz. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 4,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

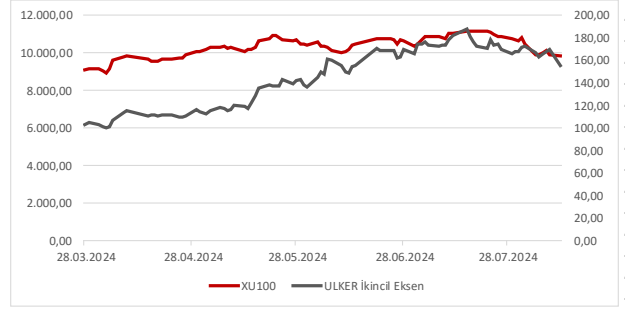
2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	GIDA
Fiyat	155,00
Hedef Fiyat	161
Potansiyel Getiri	4%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	42,46 - 188,7
Piyasa Değeri (Milyon TL)	57.238
Firma Değeri (Milyon TL)	78.254
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	22.370
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	369,28
Dolaşımdaki Paylar (%)	39,08
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	15%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	12%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	5.471	5.471	6.563	9.134
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	910,63	851,08	1.022,29	898,25
Fiyat Aralığı	155 - 174,7	155 - 188,7	115,4 - 188,7	46 - 188,7

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-6,96	-14,74	29,27	258,96
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3,45	-7,44	6,90	93,89

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



TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	35.201	36.558	%3,9	18.805	16.396	21.248	15.309	-%6,6	-%28,0
Brüt Kâr	10.265	11.469	%11,7	5.780	4.485	6.792	4.677	%4,3	-%31,1
Faaliyet Kân	5.957	6.542	%9,8	3.481	2.476	3.973	2.568	%3,7	-%35,4
FAVÖK	6.734	7.317	%8,7	3.842	2.862	4.350	2.935	%2,6	-%32,5
Net Parasal Pozisyon	2.606	2.280	-%12,5	1.548	1.058	1.427	854	-%0,2	-%40,2
Net Kâr	-58	3.610	-	2.413	-2.471	2.349	1.260	-	-%46,4
Brüt Kâr Marjı	%29,2	%31,4	221bp	%30,7	%27,4	%32,0	%30,6	320bp	-141bp
Faaliyet Marjı	%16,9	%17,9	97bp	%18,5	%15,1	%18,7	%16,8	167bp	-192bp
FAVÖK Marjı	%19,1	%20,0	89bp	%20,4	%17,5	%20,5	%19,2	172bp	-130bp
Net Kâr Marjı	-%0,2	%9,9	1.004bp	%12,8	-%15,1	%11,1	%8,2	2.331bp	-282bp
Net Borç	19.844	21.017	%5,9	15.339	19.844	21.647	21.017	%5,9	-%2,9
Net Döviz Pozisyonu	-14.440	-17.631	%22,1	-13.208	-14.440	-16.611	-17.631	%22,1	%6,1
Net Borç/FAVÖK	2,1	1,5	-%27,5	1,8	2,1	1,6	1,5	-%27,5	-%4,2

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 Ronensans 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 Sırakapılar 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	Kapalıçarşı 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.