

2Ç23 Finansal Sonuçları

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

- Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %16,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %50,9 artışla 11.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %63,4 artışla 21.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %127,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %69,7 artışla 1.8 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %35,1 artışla 2.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 768 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 174 baz puan artışla %15,8 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 255 baz puan düşüşle %12,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %43,88 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,9 düşüşle 596.8 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %20,1 düşüşle 1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,3 artışla 6.9 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 11.399 mn TL satış geliri (kons: 10.944 mn TL; yıllık: +%51) 1.797 mn TL FAVÖK (kons: 1.619 mn TL; yıllık: +%70) ve 597 mn TL net kar (kons: 625 mn TL; yıllık: -%14) açıklamıştır. Yurtiçi beyaz eşya pazarında devam eden enflasyon beklentileriyle 2. çeyrekte %26'lık büyüme görülmüştür. Yaşam maliyetlerinin artması ve tüketici harcamalarındaki azalış sonrası Avrupa Bölgesi'nde pazar %9 küçülmüştür. Güçlü taleple yurtiçi pazar hacmi çift haneli büyüme sergilemiştir. Avrupa'da devam eden zayıf talep ve diğer bölgelerde yavaşlayan büyüme nedeniyle şirketin ihracat sevkiyatlarında yavaşlama olmuştur. Maliyete dayalı fiyat ayarlamaları sayesinde iç piyasada fiyatlar yükselmiş ve zayıf liranın olumlu etkisi ciro büyümesine katkıda bulunmuştur. Yavaşlayan girdi maliyeti enflasyonu ve düşük faaliyet gideri/satış oranı sayesinde marjlarında iyileşme görülmüştür. Brüt kar marjı çeyreklik bazda 634bp'lık artışla %20,3 ve FAVÖK marjı 768bp'lık genişlemeyle %15,8 olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı, temel olarak çeyreklik ve yıllık bazda düşen hammadde fiyatları, EUR/USD paritesi ve TL'nin hızlı değer kaybı, iç piyasada ek maliyet kaynaklı fiyat artışları ve daha düşük navlun fiyatlarıyla faaliyet gideri/satış oranındaki iyileşme sonrası çift haneli yükselmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 5,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

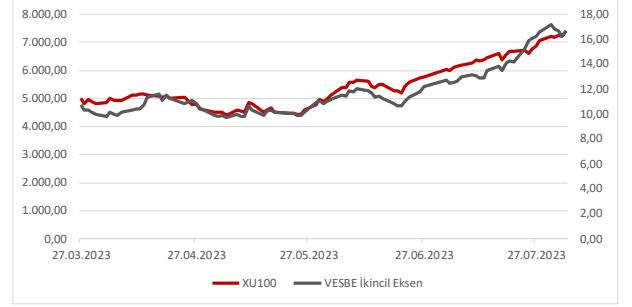
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM
Fiyat	16,66
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	8,51 - 17,22
Piyasa Değeri (Milyon TL)	26.656
Firma Değeri (Milyon TL)	33.591
Fili Dolanım PD (Milyon TL)	5.508
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	1.600,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	19
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	10%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	9%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	9.913	9.913	10.763	18.540
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	165,82	226,15	139,21	210,88
Fiyat Aralığı	16,08 - 17,22	12,1 - 17,22	9,62 - 17,22	8,51 - 17,22

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	0,79	33,99	68,65	94,95
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



VESBE										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	21.187	12.970	63,4%	11.399	9.788	10.191	8.226	7.552	16,5%	50,9%
Brüt Kâr	3.682	2.642	39,3%	2.315	1.367	1.039	1.230	1.521	69,3%	52,2%
Faaliyet Karı	2.266	1.660	36,5%	1.640	627	187	541	930	161,7%	76,4%
FAVÖK	2.589	1.916	35,1%	1.797	792	309	675	1.059	127,0%	69,7%
Net Kâr	1.012	1.266	-20,1%	597	415	-15	173	693	43,9%	-13,9%
Brüt Kar Marjı	17,4%	20,4%	-299 bps	20,3%	14,0%	10,2%	15,0%	20,1%	634 bps	16 bps
Faaliyet Marjı	10,7%	12,8%	-210 bps	14,4%	6,4%	1,8%	6,6%	12,3%	798 bps	207 bps
FAVÖK Marjı	12,2%	14,8%	-255 bps	15,8%	8,1%	3,0%	8,2%	14,0%	768 bps	174 bps
Net Kâr Marjı	4,8%	9,8%	-498 bps	5,2%	4,2%	-0,1%	2,1%	9,2%	100 bps	-394 bps
Net Borç	6.935	2.457	182,2%	6.935	6.780	5.599	4.121	2.457	2,3%	182,2%
Özkaynak	7.072	5.466	29,4%	7.072	6.828	6.319	5.490	5.466	3,6%	29,4%
Net Borç/ FAVÖK	1,9	0,8	155,0%	1,9	2,4	1,9	1,2	0,8	-18,8%	155,0%
Net Borç/ Özkaynak	1,0	0,4	118,1%	1,0	1,0	0,9	0,8	0,4	-1,2%	118,1%
FD/FAVÖK (Son 12A)	9,4	10,4	-9,7%	9,4	11,8	11,6	9,7	10,4	-20,7%	-9,7%
FK (Son 12A)	22,8	13,6	67,2%	22,8	21,0	31,8	14,4	13,6	8,2%	67,2%
PD/DD	3,8	4,9	-22,7%	3,8	3,9	4,2	4,9	4,9	-3,5%	-22,7%

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 ne 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, 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.