

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 %7,30 düşüşle 26.633 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %212,27 artışla 2.228 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 588,23 baz puan artışla %8,37 olmuştur.

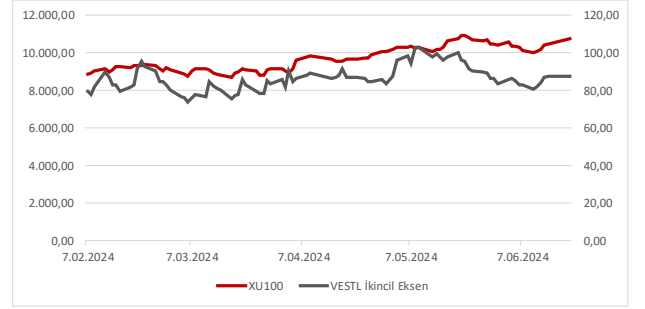
2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net zararı reel olarak %41,7 düşüşle 216 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 1Ç24'te 26.633 mn TL satış geliri (yıllık: -%7), 2.228 mn TL FAVÖK (yıllık: +%212) ve 216 mn TL net zarar (1Ç23: -370 mn TL) açıklamıştır. Talebin canlı kalmasıyla yurtiçi satış gelirleri yıllık %19 yükselirken, ihracat gelirleri %20 gerilemiş, ihracat gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payı %64'ten %54'e gerilemiştir. Yurtiçi beyaz eşya pazarında 1Ç24'te %28'lük (2023: +%14) büyüme görülmüştür. Temel olarak devam eden olumsuz tüketici güveni sonrası Avrupa Bölgesi'nde pazar %1 (2023: -%6) küçülmüştür. Yurtiçi perakende TV satışları 1Ç24'te %2 artmıştır (2023: +%4; 2022: +%8). Avrupa pazarı perakende TV satışları İspanya'da güçlü %75'lik artışın etkisiyle %5 yükselmiştir (2023: -%13; 2022: -%6). Ancak İspanya hariç EU5 bölgesindeki TV satışları yıllık bazda %6 gerilemiştir. Satışların maliyetinin yıllık bazda %16 düşmesi sonrası, operasyonel giderler %2 artmış, brüt kar marjı 815bp'lık genişleme kaydetmiştir. Beyaz eşya pazarında düşen hammadde fiyatları, yurtiçi pazarda fiyat ayarlamaları ve güçlü hacim büyümesi ile uluslararası satışların katkısıyla FAVÖK %212 yükselişle 2.228 milyon TL, FAVÖK marjı %8,4 (1Ç23: %2,5) olmuştur. 1Ç24'te şirket 784 milyon TL net finansal gider (1Ç23: 630 mn TL), 768 milyon TL ertelenmiş vergi gideri (1Ç23: 646 milyon TL) ve 3.701 milyon TL parasal kazanç (1Ç23: 3.380 milyon TL) elde etmiştir. Şirketin net finansal borcu 36.562 milyon TL (1Ç23: 21.432 mn TL) olmuştur. 1Ç23'te 370 milyon TL net zarar açıklayan şirket, 1Ç24'te 216 milyon TL net zarar elde etmiştir. Hisse son 12 aylık verilere göre 5,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	DAYANIKLI TÜKETİM
Sektör	
Fiyat	87,45
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	42,54 - 107,3
Piyasa Değeri (Milyon TL)	29.336
Firma Değeri (Milyon TL)	65.898
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	13.324
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	335,46
Dolaşımdaki Paylar (%)	45,42
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	6%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	6%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	2.449	2.449	11.247	10.643
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	214,36	422,18	1.015,37	781,44
Fiyat Aralığı	86,4 - 89	80,05 - 102,4	76,3 - 107,3	42,54 - 107,3
Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	0,87	-12,81	12,12	93,39
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3,35	0,00	19,93	104,51
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	2023/03	2024/03	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	58.374	111.125	112.216	%1,0	16.915	28.730	26.633	-%7,3								
Brüt Kâr	13.682	18.890	24.973	%32,2	3.599	4.259	6.119	%43,7								
Faaliyet Kâr	5.000	1.776	6.100	%243,4	776	-1.100	665	-%160,5								
FAVÖK	6.183	5.554	10.406	%87,4	1.154	713	2.228	%212,3								
Net Parasal Pozisyon		5.902	9.739	%65,0		3.381	3.701	%9,5								
Net Kâr	857	-111	1.450	-%1402,0	-64	-370	-216	-%41,7								
Brüt Kâr Marjı	%23,4	%17,0	%22,3	526bp	%21,3	%14,8	%23,0	815bp								
Faaliyet Marjı	%8,6	%1,6	%5,4	384bp	%4,6	-%3,8	%2,5	633bp								
FAVÖK Marjı	%10,6	%5,0	%9,3	428bp	%6,8	%2,5	%8,4	588bp								
Net Kâr Marjı	%1,5	-%0,1	%1,3	139bp	-%0,4	-%1,3	-%0,8	48bp								
Net Borç	19.843	32.696	32.916	%0,7	21.432	21.432	36.562	%70,6								
Net Döviz Pozisyonu	-3.109	-5.123	-4.347	-%15,2	-6.158	-6.158	-6.490	%5,4								
Net Borç/FAVÖK	3,21	5,89	3,16	-%46,3	3,67	10,87	2,71	-%75,1								

*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 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 Sıracapılar 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	Kapalıca 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 şekilde 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 şekilde 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 şekilde 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 şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.