

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 %10,88 azalışla 31.373 milyon TL olmuştur. FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,40 azalışla 3.255 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 82 baz puan azalışla %10,4 olmuştur. Net zararı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %54,70 azalışla 961 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç24'te 31.373 mn TL satış geliri (yıllık: -%11), 3.255 mn TL FAVÖK (yıllık: -%17) ve 961 mn TL net zarar (2Ç23: -2.122 mn TL) açıklamıştır. Ana pazarlarda zayıf talep sonrası satış gelirleri %11 gerilemiştir. Önceki çeyreklerde artan faiz oranları ve güçlü talep daralması nedeniyle yurt içi pazarda yavaşlama yaşanırken, Avrupa'da zayıf pazar talebi ve Avrupa dışı önemli pazarlarda devam eden makro ve jeopolitik dalgalanmalar vardı. 2Ç24'te yurtiçi satış gelirleri yıllık %8 azalırken, ihracat gelirleri %13 düşmüş, ihracat gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payı %61'den %59'a gerilemiştir. Yurtiçi beyaz eşya pazarında 2Ç24'te %4'lük (1Ç24: +%28; 2023: +%14) daralma görülmüştür. Avrupa Bölgesi'nde pazar %1 (1Ç24: -%1; 2023: -%6) büyümüştür. Yurtiçi perakende TV satışları 2Ç24'te %25 azalmıştır (1Ç24: +%4; 2023: +%4; 2022: +%8). Avrupa pazarı perakende TV satışları küresel spor etkinlikleri ve düşük baz sonrası %12 yükselmiştir (1Ç24: +%4; 2023: -%13; 2022: -%6). Avrupa TV pazarı son üç yıldır istikrarlı bir düşüş yaşamaktadır. Satışların maliyetinin yıllık bazda %11 düşmesi sonrası, brüt kar marjı yatay kalmış, operasyonel giderler %10 azalmıştır. Beyaz eşya pazarında başta plastik olmak üzere düşen hammadde fiyatları, TL bazlı maliyetlerdeki enflasyon ve daha az elverişli para birimi sonrası FAVÖK %17 düşüşle 3.255 milyon TL, FAVÖK marjı %10,4 (2Ç23: %11,2) olmuştur. 2Ç24'te şirket 2.900 milyon TL net finansal gider (2Ç23: 871 mn TL), 151 milyon TL ertelenmiş vergi gideri (2Ç23: 730 milyon TL) ve 1.696 milyon TL parasal kazanç (2Ç23: 2.282 milyon TL) elde etmiştir. Şirketin net finansal borcu 46.124 milyon TL (2Ç23: 23.095 mn TL) olmuştur. 2Ç23'te 2.122 milyon TL net zarar açıklayan şirket, 2Ç24'te 961 milyon TL net zarar elde etmiştir. Hisse son 12 aylık verilere göre 4,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	DAYANIKLI TÜKETİM
Sektör	
Fiyat	67,70
Hedef Fiyat	-
Potansiyel Getiri	-
52 Haftalık Fiyat Aralığı	42,54-107,30
Piyasa Değeri (Milyon TL)	22.710
Firma Değeri (Milyon TL)	68.835
Fiiili Dolaşım PD (Milyon TL)	10.220
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	335
Dolaşımdaki Paylar (%)	45,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	7,89%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	6,08%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	3.699	4.381	4.467	9.390
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	260.691	309.046	346.615	719.056
Fiyat Aralığı	67,7-72,2	66,4-75,3	66,4-90,5	43,3-103,0
Hisse Performans(%)	1H	3A	6A	1Y
Nominal Getiri	-10	-25	-25	5
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	-17	-27	-16
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
ZORLU HOLDİNG A.Ş.	52,77			
Diğer	47,23			

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	66.348	60.244	-%9,2	31.145	35.203	28.871	31.373	-%10,9	%8,7
Brüt Kâr	13.034	14.048	%7,8	4.617	8.416	6.633	7.415	-%11,9	%11,8
Faaliyet Kâr	1.234	2.759	%123,6	-1.192	2.426	721	2.038	-%16,0	%182,5
FAVÖK	4.714	5.670	%20,3	621	3.941	2.284	3.255	-%17,4	%42,5
Net Parasal Pozisyon	5.947	5.709	-%4,0	3.665	2.282	4.012	1.696	-%0,3	-%57,7
Net Kâr	-2.523	-1.195	-%52,6	-401	-2.122	-234	-961	-%54,7	%310,5
Brüt Kâr Marjı	%19,6	%23,3	367bp	%14,8	%23,9	%23,0	%23,6	-27bp	66bp
Faaliyet Marjı	%1,9	%4,6	272bp	-%3,8	%6,9	%2,5	%6,5	-40bp	400bp
FAVÖK Marjı	%7,1	%9,4	231bp	%2,0	%11,2	%7,9	%10,4	-82bp	246bp
Net Kâr Marjı	-%3,8	-%2,0	-	-%1,3	-%6,0	-%0,8	-%3,1	-	-
Net Borç	23.095	46.124	%99,7	21.432	23.095	36.562	46.124	%99,7	%26,2
Net Döviz Pozisyonu	-2.663	-18.703	%602,4	-1.857	-2.663	-10.606	-18.703	%602,4	%76,3
Net Borç/FAVÖK	3,6	3,3	-%8,8	4,6	3,6	2,6	3,3	-%8,8	%28,8

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Adana Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çorum İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
Aydın Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronisans 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 Osmangazi – (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. Aslantepe 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.