

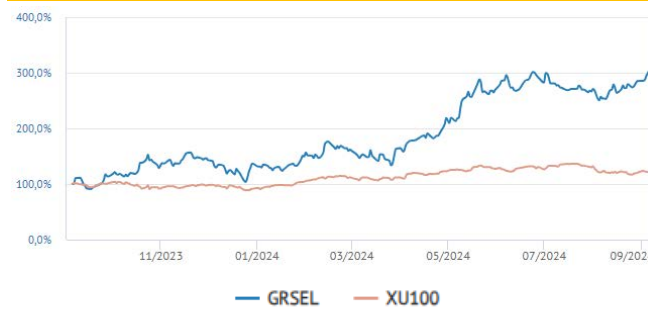
GRSEL 2024/6 Bilanço Analizi

- Şirket 2.çeyrek sonuçlarında çeyreklik **255,7 milyon TL net kâr açıkladı**. 2023/6 6 aylık sonuçlara kıyasla **net kârda 95% oranında güçlü büyüme** kaydedildi. (6A24 net kâr: 722,5 milyon TL) 2Ç23 dönemine göre ise **daha sınırlı 5% büyüme** sağlandı.
- Net satışlar 2024/6 sonuçları itibariyle 6 aylıkta 2023/6 dönemine göre 43% büyüme ile **güçlenmeye devam ederek satış temposunu korudu**.
- Maliyetler ise **net satış büyümesine kıyasla daha sınırlı 27% büyüme** gösterdi. Bu sonuçlarla **artan kârlılık, brüt kârda 101% oranında güçlü sıçramaya zemin oluşturdu**.
- Kayda değer büyüme gösteren ciroda; **genişleyen araç filosu ve yeni kurumsal anlaşmalar** etkili oldu. Aynı zamanda **yenilenen sözleşmelerde artan marka gücü ile fiyatlama gücü, kâr marjlarının yükselmesini** destekledi. Önceki yıla kıyasla **tüm kâr marjı kalemlerinde büyüme devam etti**.
- Bu sonuçlarla esas faaliyet kârında **6 aylık sonuçlara göre 116% büyüme ile sıçrama yaşandı**. FAVÖK geliri ise **paralel olarak 114%** artış sağlayarak **büyümenin anlamlı ve sağlıklı olduğunu** teyit etti.
- Şirket yüksek faizin **önemli bir risk oluşturduğu ekonomik şartlarda finansman gider tarafında baskı yaşayan şirketlerden biri olarak** 2023/6 dönemine kıyasla, finansman giderlerinde 106% oranında yükselişle net kâr rakamında baskılanma yaşadı. (6A24 Net F. Gid: 106,5 milyon TL)
- Buna karşın **vergi giderlerinde önemli düzeyde azalma (-77%)** ve **yatırım faaliyetlerinden sağlanan gelirlerde artış**, tabloyu **pozitif** taşıyacak ölçüde kompanse etti. **Ek olarak BİST'e görece oldukça düşük borçlulukla özkaynaklarından beslenerek faaliyetlerini yürüten şirketin**, net parasal pozisyon zararı 11,4 milyon TL olarak gerçekleşti. (6A24 borç/kaynak: 32%)
- **Borç kaynak oranında iyileşme** devam ederken, **net borçtan net nakit pozisyona geçiş** yaşandı. Bu anlamda borçlulukta yaşanan iyileşme ile gelecek dönem adına, negatif tarafta dikkat çeken net finansman giderlerinin daha sınırlı seyredebileceği çıkarımında bulunmak mümkün görünüyor.
- Yaşanan **baskılayıcı unsurlara rağmen ana faaliyetlerden sağlanan güçlü operasyonel sonuçlar**, büyümenin devam etmesinde ana faktör oldu.
- Serbest nakit akışının **yaklaşık 5 kat artış kaydettiği** izlendi. Güçlenen nakit akışlarında **etkili olan ana unsur işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akışlarındaki sıçrama** oldu. Yatırım ve finansman faaliyetlerinden yeni yatırımlar ve **borç ödemesine bağlı izlenen nakit çıkışlarına karşın** faaliyetlerden sağlanan güçlü nakit üretimi serbest nakit akışını yukarı taşıdı. Bu anlamda oldukça başarılı olarak addedilebilecek nakit akışları dikkat çekti.
- Açıklanan finansalları **pozitif** olarak değerlendiriyoruz. Ekonomik daralmanın globalde ve yurtiçinde etkilerinin net şekilde hissedildiği **mevcut ortamda, sağlanan reel büyüme ve güçlü özkaynak yapısıyla** güvenli bir liman olabileceğini düşünüyoruz. Değerlendirmeye ek olarak düşük likiditeye sahip hissede fiyat hareketlerinde olası **volatiliteye karşı hatırlatmada bulunmak önemli olabilir**.
- Gelecek adına **araç filusunda büyüme ve yurtdışı girişimleri gibi gelişmelerin takip edilmesi** ile **orta ve uzun vadede büyüme hikayesinin güçlenerek devam edebileceğini** öngörerek beğeniyoruz.

Fiyat

Son Kapanış (TL, 5-Eylül-24)	149,60		
Piyasa Değeri (bin TL)	15.259.200		
Finansal Veriler (TL mn)	2022/06	2023/06	2024/06
Net Satışlar	608	2.373	3.392
% büyüme		290	43
Esas F. Kârı	69	432	932
% büyüme		528	116
FAVÖK	82	476	1.020
% büyüme		478	114
A.O Net Dönem Karı	39	371	722
% büyüme		854	95
Marjlar (%)	2022/06	2023/06	2024/06
Brüt Kâr Marjı	13,69	21,91	30,81
Esas F. Kâr Marjı	11,31	18,19	27,48
FAVÖK Marjı	13,57	20,08	30,07
Net Kâr Marjı	6,40	15,63	21,30
Çarpan	2022/06	2023/06	2024/06
PD/DD	1,50	1,32	2,98
F/K	9,80	3,52	10,63
FD/FAVÖK	6,60	2,63	9,88
Net Borç/FAVÖK	0,79	0,02	-0,08
Özsermaye Kârlılığı (%)	24,22	56,71	42,47
Sektör	Ulaştırma		
Hisse Sayısı (bin)	102.000		
Piyasa Verisi			
BIST-100	9.937		
TL/US\$	33,94		

Fiyat Eğrisi



Fiyat Performansı	1A	3A	6A
TL Nominal Getiri	20,26	5,28	99,76
BIST-100 Rölatif	19,82	9,29	87,61
Ortaklık Yapısı	Pay Adedi		Pay (%)
LEVENT BİRANT	32.000.000		31,37
İSMAİL BÜLENT BİRANT	32.000.000		31,37
DİĞER	21.697.524		21,27

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Allbatross Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Allbatross Yatırım

Araştırma Departmanı