

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 %1,70 artışla 34.120 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %34,24 düşüşle 4.421 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 708,18 baz puan düşüşle %12,96 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %47,76 düşüşle 2.977 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 1Ç24'te 34.120 mn TL satış geliri (yıllık: +%2), 4.421 mn TL FAVÖK (yıllık: +%34) ve 2.977 mn TL net kar (yıllık: +%48) açıklamıştır. ODD verisine göre; 1Ç24'te yıllık %2 artışla 21 bin adet binek otomobil ve %25 yükselişle 6 bin adet hafif ticari araç satışı gerçekleştirmiştir. Böylelikle yurtiçi pazar %25 genişlerken, şirketin toplam satış adetleri (skoda hariç) %6 artışla 27 bin adet olmuştur. Operasyonel giderler %73 yükselirken, satışların maliyeti yıllık %8 artmış ve brüt kar marjı 479bp daralmıştır. Böylelikle şirketin FAVÖK'ü %35 gerilemiş ve FAVÖK marjı yıllık 708bp düşmüştür. Şirket, 404 milyon TL net finansal gider (1Ç23: 613 mn TL), 668 milyon TL net parasal pozisyon zararı (1Ç23: 170 mn TL) ve 501 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (1Ç23: 252 mn TL vergi gideri) elde etmiş olup, yıllık %48 azalışla 2.977 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirket 1Ç24'te 2.599 milyon TL net nakde dönmüştür (1Ç23: 872 mn TL net borç). Şirketin 2024 yılı beklentileri; yurtiçi pazarın 900 bin adet (önceki: 700 bin adet) (orta ticari araç dahil) (2023: 1.278 bin adet), şirketin satış adetlerinin (Skoda hariç) 105 bin adet (önceki: 95 bin adet) (2023: 134 bin adet), yatırım harcamalarının ise 4,7 milyar TL (önceki: 4,0 milyar TL) (2023: 1,9 milyar TL) şeklindedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 2,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

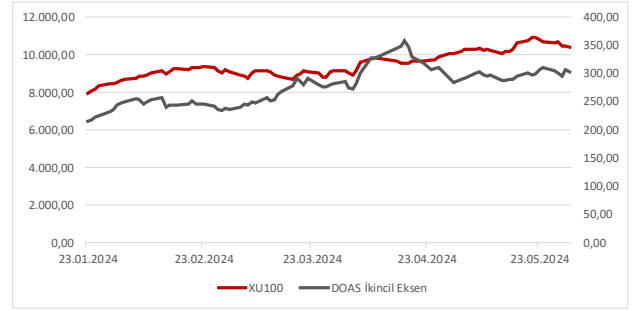
1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	OTOMOTİV
Fiyat	303,00
Hedef Fiyat	352,74
Potansiyel Getiri	16,42%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	119,95 - 371,78
Piyasa Değeri (Milyon TL)	66.660
Firma Değeri (Milyon TL)	64.061
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	22.986
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	220,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	34,48
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	22%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay Önce)	25%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	3.208	3.208	4.787	3.810
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	970,74	943,46	1.399,86	925,45
Fiyat Aralığı	295,25 - 313	284 - 315,5	135,1 - 371,7	119,95 - 371,78

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-2,26	6,78	26,71	150,85
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2,59	3,53	13,13	112,82

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	2024/03	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	
Net Satışlar	46.781	88.487	149.245	%68,7	19.450	33.548	34.120	%1,7									
Brüt Kâr	10.526	18.472	32.130	%73,9	4.544	7.582	6.078	-%19,8									
Faaliyet Kâr	7.556	12.652	23.461	%85,4	3.937	6.390	4.011	-%37,2									
FAVÖK	7.853	13.584	24.676	%81,7	4.061	6.722	4.421	-%34,2									
Net Parasal Pozisyon		1.102	-112	-%110,2		-170	-668	%294,2									
Net Kâr	7.824	15.613	19.622	%25,7	3.900	5.698	2.977	-%47,8									
Brüt Kâr Marjı	%22,5	%20,9	%21,5	65bp	%23,4	%22,6	%17,8	-479bp									
Faaliyet Marjı	%16,2	%14,3	%15,7	142bp	%20,2	%19,0	%11,8	-729bp									
FAVÖK Marjı	%16,8	%15,4	%16,5	118bp	%20,9	%20,0	%13,0	-708bp									
Net Kâr Marjı	%16,7	%17,6	%13,1	-450bp	%20,1	%17,0	%8,7	-826bp									
Net Borç	-2.805	-1.748	2.162	-%223,7	872	872	-2.599	-%398,0									
Net Döviz Pozisyonu	3.334	2.557	-1.103	-%143,1	-1.488	-1.488	-130	-%91,2									
Net Borç/FAVÖK	-0,36	-0,13	0,09	-%168,1	0,08	0,08	-0,10	-%230,9									

*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 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 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	Kapalıcaşı 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 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.