

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %9,30 artışla 124.188 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %15,14 düşüşle 10.093 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 234,02 baz puan artışla % 8,13 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %10,02 artışla 8.973 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 1Ç24'te 124.188 mn TL satış geliri (yıllık: +%9), 10.093 mn TL FAVÖK (yıllık: -%15) ve 8.973 mn TL net kar (yıllık: +%10) açıklamıştır. 2024 yılı ilk çeyreğinde şirketin yurtiçi satış hacmi yıllık %6 azalış kaydederek 24 bin adet olurken, uluslararası satış hacmi %11 artışla 146 bin adet olmuştur. Böylelikle toplam satış hacmi %8 yükseliş kaydederek 170 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Satılan malın maliyetinde yıllık %11 artış sonrası, brüt kar marjında 172bp'lık genişleme yaşanmış, operasyonel giderler %22 artmıştır. 1Ç24'te FAVÖK marjı %10,5'ten %8,1'e gerilemiş ve şirket yıllık %15 gerilemeyle 10.093 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. Şirket 1Ç24'te 4.120 milyon TL net finansal gider (1Ç23: 2.242 mn TL), 4.430 milyon TL (1Ç23: +2.625 mn TL) parasal kazanç ve 815 milyon TL ertelenmiş vergi gideri (1Ç23: 1.008 mn TL) elde etmiştir. Şirketin net borcu önceki yıla göre %159 yükselmiştir. Şirket reel olarak yıllık %10 artışla 8.973 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirketin 2024 yılına ait beklentileri; toplam yurtiçi otomotiv pazarının 800-900 bin adet (2023: 1.278 bin adet), Ford Otosan perakende satışlar 100-110 bin adet (2023: 114 bin adet), ihracat 560-610 bin adet (2023: 492 bin adet), toplam satışların 660-720 bin adet (2023: 606 bin adet) ve yatırım harcamalarının 900-1.000 milyon euro (2023: 900 mn euro) olması şeklindedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 6,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz

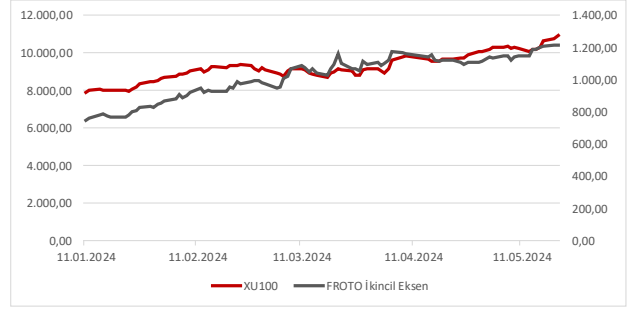
1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	OTOMOTİV
Fiyat	1.215,00
Hedef Fiyat	1487
Potansiyel Getiri	22,39%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	475,48 - 1249
Piyasa Değeri (Milyon TL)	426.356
Firma Değeri (Milyon TL)	489.532
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	75.681
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	350,91
Dolaşımdaki Paylar (%)	17,75
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	44%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	42%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	1.142	1.142	1.123	1.448
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.375,64	1.140,37	1.223,01	1.211,75
Fiyat Aralığı	1165 - 1249	1084 - 1249	939,4 - 1249	475,48 - 1249

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	2,45	8,48	28,28	141,72
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	7,10	12,40	17,00	142,02

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DIĞER	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)			
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	171.797	322.556	411.906	%27,7	66.302	113.625	124.188	%9,3
Brüt Kâr	23.941	36.599	55.248	%51,0	8.490	14.041	13.216	-%5,9
Faaliyet Kârı	17.832	24.786	36.646	%47,9	6.080	9.748	7.986	-%18,1
FAVÖK	19.727	31.981	42.710	%33,5	6.715	11.894	10.093	-%15,1
Net Parasal Pozisyon		6.308	15.559	%146,7		2.625	4.430	%68,8
Net Kâr	18.614	27.730	49.056	%76,9	5.353	8.156	8.973	%10,0
Brüt Kâr Marjı	%13,9	%11,3	%13,4	207bp	%12,8	%12,4	%10,6	-172bp
Faaliyet Marjı	%10,4	%7,7	%8,9	121bp	%9,2	%8,6	%6,4	-215bp
FAVÖK Marjı	%11,5	%9,9	%10,4	45bp	%10,1	%10,5	%8,1	-234bp
Net Kâr Marjı	%10,8	%8,6	%11,9	331bp	%8,1	%7,2	%7,2	5bp
Net Borç	27.804	45.813	69.649	%52,0	24.378	24.378	63.177	%159,2
Net Döviz Pozisyonu	-18.081	-29.792	-52.761	%77,1	-27.139	-27.139	-48.161	%77,5
Net Borç/FAVÖK	1,41	1,43	1,63	%13,8	1,04	0,60	1,54	%159,1

*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 Sırapaplar 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 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 dayanılarak 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