

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 %17,87 azalışla 106.779 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %48,37 azalışla 7.061 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 391 baz puan azalışla %6,6 olmuştur.

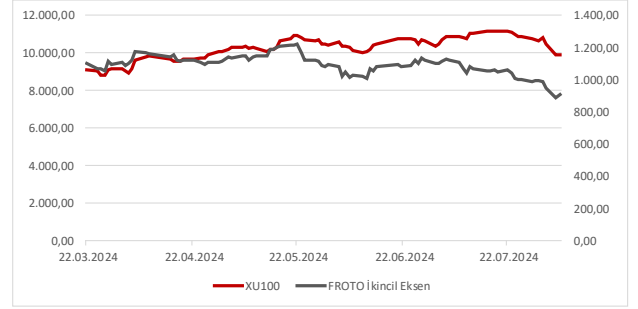
Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %43,39 azalışla 5.976 milyon TL olmuştur

Sonuç: Şirket, 2Ç24'te 106.779 mn TL satış geliri (kons: 121.614 mn TL; yıllık: -%18), 7.061 mn TL FAVÖK (kons: 8.489 mn TL; yıllık: -%48) ve 5.976 mn TL net kar (kons: 7.202 mn TL; yıllık: -%43) açıklamıştır. 2Ç24'te şirketin yurtiçi satış hacmi yıllık %23 azalış kaydederek 25 bin adet olurken, uluslararası satış hacmi %7 gerilemeyle 114 bin adet olmuştur. Böylelikle toplam satış hacmi %10 düşüş kaydederek 139 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Satılan malın maliyetinde yıllık %14 gerileme sonrası, brüt kar marjında 428bp'lık genişleme yaşanmış, operasyonel giderler %17 azalmıştır. 2Ç24'te FAVÖK marjı %10,5'ten %6,6'ya gerilemiş ve şirket yıllık %48 gerilemeyle 7.061 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. Şirket 2Ç24'te 5.304 milyon TL net finansal gider (2Ç23: 7.770 mn TL), 5.765 milyon TL (2Ç23: +3.937 mn TL) parasal kazanç ve 313 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (2Ç23: 3.057 mn TL) elde etmiştir. Şirketin net borcu önceki yıla göre %175 yükselmiştir. Şirket reel olarak yıllık %43 azalışla 5.976 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirketin 2024 yılına ait beklentileri; toplam yurtiçi otomotiv pazarının 1.000-1.100 bin adet (önceki: 800-900 bin adet) (2023: 1.278 bin adet), Ford Otosan perakende satışlar 100-110 bin adet (önceki: aynı) (2023: 114 bin adet), ihracat 560- 610 bin adet (önceki: aynı) (2023: 492 bin adet), toplam satışların 660-720 bin adet (önceki: aynı) (2023: 606 bin adet) ve yatırım harcamalarının 900-1.000 milyon euro (2023: 900 mn euro) olması şeklindedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 6,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	OTOMOTİV
Fiyat	904,50
Hedef Fiyat	1193,52
Potansiyel Getiri	32%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	702,14 - 1249
Piyasa Değeri (Milyon TL)	317.398
Firma Değeri (Milyon TL)	413.105
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	56.325
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	350,91
Dolaşımdaki Paylar (%)	17,75
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	40%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	44%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	991	991	1.017	1.249
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	934,93	932,68	1.103,85	1.141,47
Fiyat Aralığı	880 - 1010	880 - 1129	880 - 1249	702,14 - 1249
Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-9,05	-19,46	-21,14	1,66
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2,87	-1,14	17,84	107,67
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
DİĞER	72,82			
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06			
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06			
SEYHAN AKARLILAR	9,06			



TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	253.194	241.404	-%4,7	123.176	130.018	134.626	106.779	-%17,9	-%20,7
Brüt Kâr	33.339	24.639	-%26,1	15.222	18.117	14.327	10.312	-%43,1	-%28,0
Faaliyet Kârı	22.194	13.573	-%38,8	10.567	11.627	8.657	4.916	-%57,7	-%43,2
FAVÖK	26.570	18.003	-%32,2	12.713	13.676	10.765	7.061	-%48,4	-%34,4
Net Parasal Pozisyon	6.782	10.568	%55,8	2.845	3.937	4.803	5.765	%46,4	%20,0
Net Kâr	19.397	15.703	-%19,0	8.841	10.556	9.727	5.976	-%43,4	-%38,6
Brüt Kâr Marjı	%13,2	%10,2	-296bp	%12,4	%13,9	%10,6	%9,7	-428bp	-98bp
Faaliyet Marjı	%8,8	%5,6	-314bp	%8,6	%8,9	%6,4	%4,6	-434bp	-183bp
FAVÖK Marjı	%10,5	%7,5	-304bp	%10,3	%10,5	%8,0	%6,6	-391bp	-138bp
Net Kâr Marjı	%7,7	%6,5	-116bp	%7,2	%8,1	%7,2	%5,6	-252bp	-163bp
Net Borç	34.760	95.707	%175,3	24.378	34.760	63.177	95.707	%175,3	%51,5
Net Döviz Pozisyonu	-33.716	-57.195	%69,6	-27.139	-33.716	-48.161	-57.195	%69,6	%18,8
Net Borç/FAVÖK	0,7	2,1	%205,3	0,6	0,7	1,2	2,1	%205,3	%71,9

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

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 Sırapapılar 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.