

### 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 %30,08 düşüşle 5.230 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %23,59 düşüşle 527 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 85,59 baz puan artışla % 10,08 olmuştur.

2023 yılının ilk üç ayında 365 milyon TL net kar açıklayan şirket, 2024 yılının ilk üç ayında 54 milyon TL zarar açıklamıştır.

**Sonuç:** Şirket, 1Ç24'te 5.230 mn TL satış geliri (yıllık: -%30), 527 mn TL FAVÖK (yıllık: -%24) ve 54 mn TL net zarar (2023/03: +365 mn TL) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %30 azalış göstermiştir. 1Ç24'te şirketin ihracat hacmi %15 azalırken, lastik değişim segmenti satışları %1 artmış, orijinal ekipman %9 azalış sergilemiş olup, şirketin toplam satış hacmi %4 azalmıştır. Operasyonel giderler %20 azalırken, satışların maliyeti yıllık %31 azalmış ve brüt kar marjı 80bp genişlemiştir. Şirketin yıllık bazda FAVÖK'ü %24 azalışla 527 milyon TL, FAVÖK marjı 86bp'lık genişlemeyle %10,1 olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 316 milyon TL net finansal gider (1Ç23: 201 mn TL), 256 milyon TL net parasal kazanç (1Ç23: 206 mn TL), 3 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (1Ç23: 160 milyon TL) elde etmiş olup, 54 milyon TL net zarar (1Ç23: +365 mn TL) açıklamıştır. Net borcu yıllık %1 azalış kaydetmiştir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 3,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

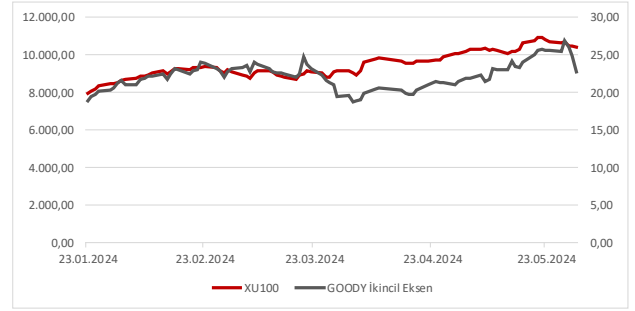
### 1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	OTOMOTİV YAN SANAYİ
Fiyat	22,70
Hedef Fiyat	24,29
Potansiyel Getiri	7,00%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	16,74 - 29,2
Piyasa Değeri (Milyon TL)	6.129
Firma Değeri (Milyon TL)	6.799
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	1.545
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	270,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	25,21
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	50%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	50%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	3.963	3.963	2.368	2.902
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	99,89	64,71	54,33	67,07
Fiyat Aralığı	22,6 - 27,9	21,16 - 27,9	18,43 - 27,9	16,74 - 29,2

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-11,33	5,58	-0,44	20,74
BIST 100'e Göre Rölafif 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	10.883	20.697	20.227	-%2,3	4.329	7.480	5.230	-%30,1									
Brüt Kâr	1.778	2.119	2.379	%12,3	769	854	639	-%25,2									
Faaliyet Kârı	1.106	828	1.417	%71,2	583	529	379	-%28,4									
FAVÖK	1.214	1.286	1.948	%51,5	616	690	527	-%23,6									
Net Parasal Pozisyon		19	433	%2167,2		206	256	%24,4									
Net Kâr	247	-770	-445	-%42,3	369	365	-54	-%114,8									
Brüt Kâr Marjı	%16,3	%10,2	%11,8	152bp	%17,8	%11,4	%12,2	80bp									
Faaliyet Marjı	%10,2	%4,0	%7,0	301bp	%13,5	%7,1	%7,2	17bp									
FAVÖK Marjı	%11,2	%6,2	%9,6	342bp	%14,2	%9,2	%10,1	86bp									
Net Kâr Marjı	%2,3	-%3,7	-%2,2	152bp	%8,5	%4,9	-%1,0	-%591bp									
Net Borç	582	960	734	-%23,6	679	679	670	-%1,3									
Net Döviz Pozisyonu	-1.714	-2.825	-3.655	%29,4	-391	-391	-3.677	%841,5									
Net Borç/FAVÖK	0,48	0,75	0,38	-%49,5	0,42	0,70	0,32	-%54,3									

\*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

\*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

<b>Genel Müdürlük</b> Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	<b>Adana</b> Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
<b>Aydın</b> Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronensans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	<b>Ankara</b> Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
<b>Beylikdüzü</b> Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	<b>Bursa</b> Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osungazi – (0224) 233 43 37
<b>Denizli</b> Sırakapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	<b>Erenköy</b> Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45
<b>Eskişehir</b> Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45	<b>İzmir</b> Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
<b>İzmit</b> Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	<b>Kapalıca</b> Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
<b>Levent</b> Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	<b>Malatya</b> Sancaktar Mah. Aslantepo Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
<b>Mersin</b> Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	<b>Niğde</b> Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34
<b>Suadiye</b> 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.