

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 %3,80 artışla 311.758 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %28,08 düşüşle 37.003 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 525,97 baz puan artışla % 11,87 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %87,34 düşüşle 1.354 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Holding, 1Ç24'te 1.354 mn TL net kar (yıllık: -%87) açıklamıştır. Otomotiv segmentinin performansı diğer segmentlere göre nispeten güçlü olsa da bu çeyrekte ivmesini kaybetmiştir. İhracat pazarlarındaki ve ihracat sözleşmelerindeki büyüme segment performansını desteklerken, iç pazardaki artan rekabet ve bunun fiyatlandırma kabiliyetine etkisi segment karlılığı üzerinde baskı yaratmıştır. Böylelikle segment, 1Ç24'te yıllık %14 daralmayla 6,1 milyar TL net kar katkısı elde etmiştir. Enerji segmentinin net karı bu çeyrekte zayıf seyretmiştir. Bunun temel nedenleri; Tüpraş'ta ürün marjlarındaki zayıflık ve bakım duruşu ile Aygaz'daki satış hacmindeki düşüştür. 1Ç24'te 95 milyon TL net zarar açıklanmıştır. Finans segmenti, temel olarak zayıf net faiz oranı, yüksek mevduat faizleri, swap maliyetleri ve TÜFE endeksli gelirinin düşük katkısı nedeniyle 3,6 milyar TL net zarar açıklamıştır. Yapı Kredi'de swap maliyetleri 7,5 milyar TL'den 17,2 milyar TL'ye yükselirken, karşılık giderleri çeyreklik %152 (yıllık: +%78) artmış ve bu da karlılık üzerinde baskı oluşturan ana kalemler olmuştur. Dayanıklı tüketim malları segmentinde ise, ana faaliyetlerindeki bir miktar iyileşmeye rağmen daha yüksek finansal giderler baskı yaratmıştır. Bu çeyrekte ihracat pazarları zayıfken, yurtiçi pazar güçlü seyretmiştir. Sonuç olarak segment, 1Ç24'te yıllık bazda %40 daralmayla 449 milyon TL ile sınırlı bir net kar katkısı elde etmiştir. Mar.24 itibarıyla, Holding'in solo net nakdi 777 milyon dolar olmuştur (Ara.23: 795 mn USD; Eyl.23: 632 mn USD; Haz.23: 395 mn USD; Mart.23: 352 mn USD; 2022: 74 mn USD). 1Ç24 operasyonları ve sonraki gelişmelerin yansıtılmasının ardından Holding'in nakit giriş/cıkışları; i) 23,6 mlr TL temettü geliri ii) 22,5 mlr TL temettü ödemesi iii) Otokar ile Tofaş hisselerinin ilave hisse alımı, yönetim ücretleri, döviz kuru etkileri, finansal giderler ve operasyonel giderler gibi diğer (1,7 mlr TL'den oluşmaktadır. Holding halka açık iştiraklerinin net aktif değerine göre (NAD) yaklaşık %12 iskontolu işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

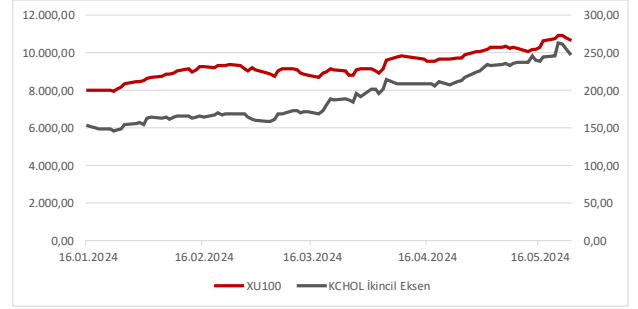
1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HOLDİNG
Sektör	HOLDİNG
Fiyat	248,20
Hedef Fiyat	249,68
Potansiyel Getiri	0,60%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	69,81 - 270,75
Piyasa Değeri (Milyon TL)	629.410
Firma Değeri (Milyon TL)	985.086
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	166.267
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	2.535,90
Dolaşımdaki Paylar (%)	26,42
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	65%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay Önce)	65%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	23.231	23.231	15.693	19.571
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	6.018,15	3.726,05	3.221,93	2.771,39
Fiyat Aralığı	244 - 270,75	212 - 270,75	57,54 - 270,7	69,81 - 270,75

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	1,39	17,08	47,62	255,02
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	0,31	9,82	13,89	141,28

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	733.868	1.399.472	1.219.023	-%12,9	173.859	300.353	311.758	%3,8								
Brüt Kâr	226.835	404.943	376.647	-%7,0	56.018	92.019	74.621	-%18,9								
Faaliyet Kân	157.967	267.654	218.605	-%18,3	33.555	49.066	28.417	-%42,1								
FAVÖK	166.227	293.111	249.217	-%15,0	35.936	51.447	37.003	-%28,1								
Net Parasal Pozisyon		-24.588	-46.555	%89,3		-12.054	-18.280	%51,7								
Net Kâr	69.806	72.662	72.230	-%0,6	16.772	10.693	1.354	-%87,3								
Brüt Kâr Marjı	%30,9	%28,9	%30,9	196bp	%32,2	%30,6	%23,9	-670bp								
Faaliyet Marjı	%21,5	%19,1	%17,9	-119bp	%19,3	%16,3	%9,1	-722bp								
FAVÖK Marjı	%22,7	%20,9	%20,4	-50bp	%20,7	%17,1	%11,9	-526bp								
Net Kâr Marjı	%9,5	%5,2	%5,9	73bp	%9,6	%3,6	%0,4	-313bp								
Net Borç	915.227	1.508.047	1.629.861	%8,1	968.468	968.468	1.666.107	%72,0								
Net Döviz Pozisyonu	-43.962	-72.438	-23.216	-%68,0	-22.490	-22.490	-42.015	%86,8								
Net Borç/FAVÖK	5,51	5,14	6,54	%27,1	5,39	4,91	6,12	%24,5								

*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 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	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. 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.