

1Ç24 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %53,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 39,4 artışla 7.2 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %76,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 59,3 artışla 686.9 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 128 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 118 baz puan artışla %9,5 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %81,28 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %0,4 düşüşle 33.6 milyon TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %14,9 artışla 12.4 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç24'te 7.239 mn TL satış geliri (kons: 7.264 mn TL; yıllık: +%39), 687 mn TL FAVÖK (kons: 680 mn TL; yıllık: +%59) ve 34 mn TL net kar (kons: 102 mn TL; yıllık: -%0,4) açıklamıştır. TL bazında satış gelirleri yıllık %39 artışla 7.239 milyon TL olmuştur. Şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda %59 yükselirken, FAVÖK marjı çeyreklik bazda 128bp genişleme göstermiştir. Net kar ise yıllık bazda yatay kalmıştır. Diğer faaliyetlerden finansal giderler net karı baskılamıştır (1Ç24: 472 mn TL, 1Ç23: 198 mn TL). Net borç çeyreklik bazda yaklaşık %15 artış kaydetmiştir. Şirketin USD bazında rakamları ise henüz hacim büyümesi yoluyla tam anlamıyla bir toparlanma hikayesinin başlamadığına işaret etmekle beraber, bu durumun aksine maliyet yönetimi tarafında marj genişlemesi ile operasyonel iyileşmenin kısmen başladığını görmekteyiz. Özetle, Asya-Pasifik lastik güçlendirme üreticilerinin süregelen fiyat/talep baskılarının şirket üzerinde devam ettiğini, ancak hacim tarafında hala iyileştirme için alan olduğunu düşünüyoruz. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 8,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz

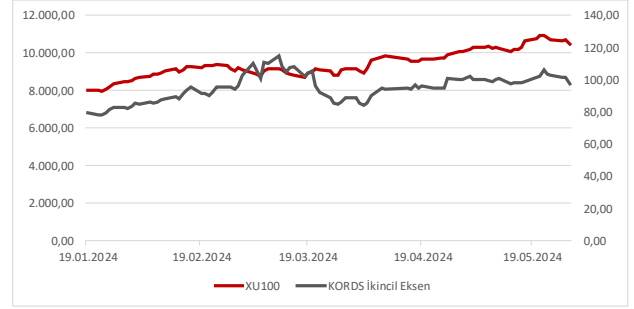
1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	OTOMOTİV YAN SANAYİ
Fiyat	97,65
Hedef Fiyat	142,64
Potansiyel Getiri	46,07%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	65,5 - 116,7
Piyasa Değeri (Milyon TL)	18.996
Firma Değeri (Milyon TL)	31.418
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	5.435
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	194,53
Dolaşımdaki Paylar (%)	28,61
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	9%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	11%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	1.067	1.067	1.686	1.920
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	108,88	128,77	170,07	171,22
Fiyat Aralığı	96,65 - 106,8	93,5 - 106,8	83,85 - 116,7	65,5 - 116,7

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-7,88	-2,45	1,67	48,18
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3,85	3,93	13,98	119,76

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



TL mn	2023/03	2024/03	Δ	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	5.194	7.239	39,4%	5.194	5.012	8.564	4.733	7.239	39,4%	53,0%
Brüt Kar	768	1.230	60,2%	768	724	1.299	726	1.230	60,2%	69,5%
Faaliyet Karı	239	365	53,1%	239	183	403	175	365	53,1%	109,4%
FAVÖK	431	687	59,3%	431	378	754	388	687	59,3%	76,9%
Net Kar	34	34	-0,4%	34	-83	53	180	34	-0,4%	-81,3%
Brüt Kar Marjı	14,8%	17,0%	221bp	14,8%	14,4%	15,2%	15,3%	17,0%	221bp	166bp
Faaliyet Kar Marjı	4,6%	5,0%	45bp	4,6%	3,6%	4,7%	3,7%	5,0%	45bp	136bp
FAVÖK Marjı	8,3%	9,5%	118bp	8,3%	7,6%	8,8%	8,2%	9,5%	118bp	128bp
Net Kar Marjı	0,6%	0,5%	-19bp	0,6%	-1,7%	0,6%	3,8%	0,5%	-19bp	-333bp
Net Borç	7.963	12.422	56,0%	7.963	10.779	9.204	10.812	12.422	56,0%	14,9%
Net Borç/FAVÖK	4,4	5,6	26,89%	4,4	6,7	4,9	5,5	5,6	26,89%	1,59%
Net Borç/Özkaynak	0,8	0,7	-8,31%	0,8	0,8	0,6	0,7	0,7	-8,31%	4,94%

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 Ronesans 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	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 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.