

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 %12,91 artışla 7.664 milyon TL olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 394 milyon TL FAVÖK açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 12 milyon TL faiz vergi ve amortisman öncesi zararı açıklamıştır.

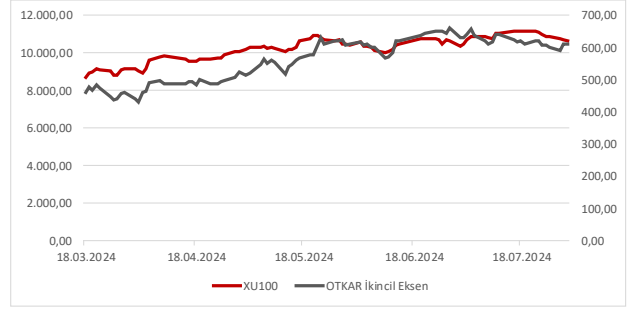
Geçen yılın 2. çeyreğinde 552 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 921 milyon TL net zarar açıklamıştır

Sonuç: Şirket, 2Ç24'te 7.664 mn TL satış geliri (yıllık: +%13), 12 mn TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar (2Ç23: +394 mn TL) ve 921 mn TL net zarar (2Ç23: +552 mn TL) açıklamıştır. 2024'ün ikinci çeyreğindeki rakamlar, 2024'ün ilk çeyreğine göre bir miktar iyileşme gösterse de, yine de özsermaye daralmasını ve nakit akışı gelişimini durdurmak için yeterli değildir. Zayıf rakamların nedenlerinden biri de, tarihsel olarak teslimat ivmesi ikinci yarıda olan zırhlı araç teslimatlarını içeren düşük sezondur. 2Ç24'te yolcu taşımacılığı işi sayesinde satış gelirleri %12,9 artış kaydetmiştir. Toplam bakiye siparişler 8,6 milyar TL olup tamamı döviz cinsindedir. Çeyreklik bazda iyileşmeye rağmen, zayıf mevsimsellik serbest nakit akışı ve marjlar üzerinde baskı yaratmaya devam etmiş ve net borç da yıllık bazda %119,4 (çeyreklik +%27) artış kaydetmiştir. Önümüzdeki çeyreklerde daha iyi mevsimsellik mutlak rakamlarda iyileşmeye yardımcı olacak gibi görünmektedir. Öte yandan, önümüzdeki birkaç ay boyunca TL'nin yatay kalmasını bekliyoruz, bu nedenle de marjların bu dönemde normalize seviyelere yükselmeyeceğini öngörüyoruz. Şirket, güçlü savunma ve yolcu taşımacılığı anlaşmaları yapmakta olup, öngörülebilir gelecekte şirketin sürdürülebilir büyümesine devam etmesini bekliyoruz. Ancak marj iyileşmesini görünene kadar hisse fiyatları baskı altında kalabilir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz

2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	OTOMOTİV
Fiyat	610,50
Hedef Fiyat	580
Potansiyel Getiri	-5,00%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	280,11 - 675,5
Piyasa Değeri (Milyon TL)	73.260
Firma Değeri (Milyon TL)	90.199
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	19.898
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	120,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	27,16
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	13%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	14%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	160	160	354	484
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	96,42	186,30	210,92	214,22
Fiyat Aralığı	587 - 612	587 - 675,5	506 - 675,5	280,11 - 675,5
Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	0,58	-7,36	16,62	114,63
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	11.535	12.971	%12,4	4.748	6.787	5.307	7.664	%12,9	%44,4
Brüt Kâr	1.526	1.950	%27,8	-97	1.623	665	1.285	-%20,8	%93,2
Faaliyet Kân	-1.175	-1.334	%13,5	-1.259	84	-954	-380	-	-%60,1
FAVÖK	-558	-677	%21,2	-953	394	-664	-12	-	-%98,1
Net Parasal Pozisyon	2.239	2.064	-%7,8	1.386	853	909	1.156	%35,4	%27,1
Net Kâr	-184	-1.374	%646,2	-736	552	-452	-921	-	%103,7
Brüt Kâr Marjı	%13,2	%15,0	181bp	-%2,0	%23,9	%12,5	%16,8	-715bp	423bp
Faaliyet Marjı	-%10,2	-%10,3	-	-%26,5	%1,2	-%18,0	-%5,0	-619bp	-
FAVÖK Marjı	-%4,8	-%5,2	-	-%20,1	%5,8	-%12,5	-%0,2	-	-
Net Kâr Marjı	-%1,6	-%10,6	-	-%15,5	%8,1	-%8,5	-%12,0	-	-
Net Borç	7.721	16.939	%119,4	6.413	7.721	13.336	16.939	%119,4	%27,0
Net Döviz Pozisyonu	-107	938	-	11	-107	566	938	-	%65,9
Net Borç/FAVÖK		8,7	-			6,1	8,7	-	%43,1

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 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	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. 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.