

**1Ç24 Finansal Sonuçları**

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

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %4,05 artışla 33.659 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %1,40 artışla 4.490 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 34,93 baz puan artışla % 13,34 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %2,44 artışla 2.806 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

**Sonuç:** Şirket, 1Ç24'te 33.659 mn TL satış geliri (yıllık: +%4), 4.490 mn TL FAVÖK (yıllık: +%1) ve 2.806 mn TL net kar (yıllık: +%2) açıklamıştır. 2024 yılı ilk çeyreğinde şirketin yurtiçi satış hacmi yıllık %19 azalış kaydederek 41 bin adet olurken, uluslararası satış hacmi %26 artışla 17 bin adet olmuştur. Böylelikle toplam satış hacmi %9 gerileme kaydederek 58 bin adet olmuştur. İhracat satış hacminin toplam satış hacmi içerisindeki payı %21'den %29'a yükselmiştir. Satılan malın maliyetinde yıllık %4 artış sonrası, brüt kar marjında 23bp'lik genişleme yaşanmış, operasyonel giderler %32 artmıştır. 1Ç24'te FAVÖK marjı %13,7'den %13,3'e gerilemiş ve şirket yıllık %1 reel büyümeye 4.491 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. Şirket 1Ç24'te 1.690 milyon TL net finansal gelir (1Ç23: 1.001 mn TL), 1.973 milyon TL (1Ç23: +642 mn TL) parasal kayıp ve 1.134 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (1Ç23: 549 mn TL) elde etmiştir. Şirketin net nakdi 11.986 milyon TL (1Ç23: 7.687 mn TL) olmuştur. Şirket reel olarak yıllık %2 yükselişle 2.806 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirketin 2024 yılına ait beklentileri; yurtiçi hafif araç pazarı 800-1.000 bin adet (2023: 1,23 min. adet), Tofaş yurtiçi pazar satışları 140-160 bin adet (önceki: 160-180 bin adet) (2023: 200 bin adet), ihracat adetleri 60-70 bin adet (2023: 60 bin adet), toplam satış adetleri 200-230 bin adet (önceki: 220-250 bin adet) (2023: 260 bin adet), yatırım harcamalarının 200 milyon euro (2023: 48,6 milyon euro) ve vergi öncesi net kar marjı >%10 (2023: >%14,4) şeklindedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 6,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

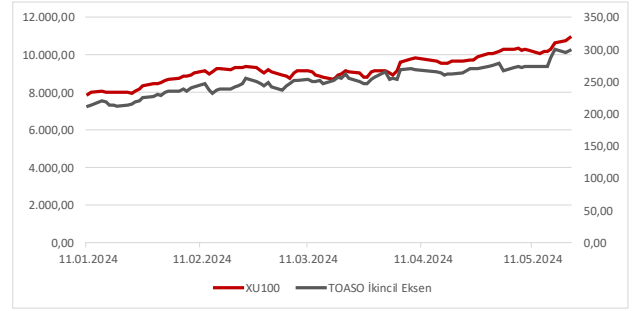
**1Ç24 Finansal Sonuçları**

Hisse Bilgileri	OTOMOTİV
Sektör	OTOMOTİV
Fiyat	298,25
Hedef Fiyat	316
Potansiyel Getiri	5,95%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	170,43 - 308,5
Piyasa Değeri (Milyon TL)	149.125
Firma Değeri (Milyon TL)	137.138
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	35.929
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	500,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,09
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	38%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	38%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	6.730	6.730	5.399	5.492
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.953,48	1.810,14	1.423,09	1.340,98
Fiyat Aralığı	271 - 308,5	261,5 - 308,935,76	308,5 - 308,5	170,43 - 308,5

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	9,35	13,62	22,53	61,22
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	7,10	12,40	17,00	142,02

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
Net Satışlar	65.545	124.019	127.601	%2,9	18.741	32.348	33.659	%4,1
Brüt Kâr	12.319	16.010	23.159	%44,7	3.552	5.118	5.404	%5,6
Faaliyet Kân	9.751	10.822	15.729	%45,3	2.571	3.314	3.025	-%8,7
FAVÖK	11.270	18.115	19.667	%8,6	2.868	4.429	4.490	%1,4
Net Parasal Pozisyon		2.181	-2.282	-%204,6		-642	-1.973	%207,4
Net Kâr	8.562	9.374	15.083	%60,9	2.433	2.739	2.806	%2,4
Brüt Kâr Marjı	%18,8	%12,9	%18,1	524bp	%19,0	%15,8	%16,1	23bp
Faaliyet Marjı	%14,9	%8,7	%12,3	360bp	%13,7	%10,2	%9,0	-126bp
FAVÖK Marjı	%17,2	%14,6	%15,4	81bp	%15,3	%13,7	%13,3	-35bp
Net Kâr Marjı	%13,1	%7,6	%11,8	426bp	%13,0	%8,5	%8,3	-13bp
Net Borç	-4.966	-8.182	-14.988	%83,2	-7.687	-7.687	-11.987	%55,9
Net Döviz Pozisyonu	-648	2.687	7.813	%190,7	-717	-717	4.826	-%773,0
Net Borç/FAVÖK	-0,44	-0,45	-0,76	%68,7	-0,62	-0,37	-0,61	%64,4

\*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> Sırapaplar 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>Kapalıçarşı</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.