

3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %45,58 azalışla 23.575 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %94,74 azalışla 266 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.054 baz puan azalışla %1,1 olmuştur.

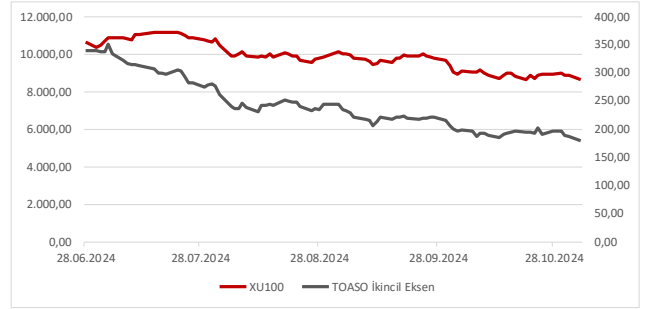
Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %89,39 azalışla 312 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç24'te 23.575 mn TL satış geliri (kons: 20.853 mn TL); 266 mn TL FAVÖK (kons: 1.983 mn TL) ve 312 mn TL net kar (kons: 668 mn TL) açıklamıştır. 2024 yılı 3. çeyreğinde şirketin yurtiçi satış hacmi yıllık %27 azalış kaydederek 31 bin adet olurken, uluslararası satış hacmi %84 düşüşle 2,5 bin adet olmuştur. Böylelikle toplam satış hacmi %42 gerileme kaydederek 33,5 bin adet olmuştur. İhracat satış hacminin toplam satış hacmi içerisindeki payı %26'dan %7'ye gerilemiştir. Satılan malın maliyetinde yıllık %41 azalış sonrası, brüt kar marjında 1.238bp'lık daralma yaşanmış, operasyonel giderler %14 gerilemiştir. 3Ç24'te FAVÖK marjı %12,7'den %1,2'ye gerilemiş ve şirket yıllık %95 reel azalışla 266 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. Şirket 3Ç24'te 1.025 milyon TL net finansal gelir (3Ç23: 1.010 mn TL), 428 milyon TL (3Ç23: -1.749 mn TL) parasal kazanç ve 66 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (3Ç23: -117 mn TL) elde etmiştir. Şirketin net nakdi 1.771 milyon TL (3Ç23: 13.224 mn TL) bulunmaktadır. Şirket reel olarak yıllık %89 gerilemeyle 312 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirketin 2024 yılına ait beklentileri; yurtiçi hafif araç pazarı 1.000 – 1.150 bin adet (önceki: 900-1.100 bin adet) (2023: 1,23 min. adet), Tofaş yurtiçi pazar satışları 130 – 140 bin adet (önceki: 120-140 bin adet) (2023: 200 bin adet), ihracat adetleri 35 – 45 bin adet (önceki: 40-50 bin adet) (2023: 60 bin adet), toplam satış adetleri 165- 185 bin adet (önceki: 160 - 190 bin adet) (2023: 260 bin adet), yatırım harcamalarının 150 milyon euro (önceki: 150 milyon euro) (2023: 49 milyon euro) ve vergi öncesi net kar marjı >5% (önceki: %6 - 8) (2023: >%14,4) şeklindedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 3,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Dün açıklanan haberde, Şirket ile Stellantis arasında Stellantis markaları (FIAT, Opel, Citroën, Peugeot) için öngörülen yeni "KO" modelin hafif ticari araç ve "Combi" versiyonlarının Stellantis lisansı ile Türkiye'de üretim hakkının Tofaş'a verilmesine ve üretilen araç ile yedek parçaların satış koşullarının belirlenmesine yönelik olarak bir üretim sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşme uyarınca, çoğunluğu 2024 yılı içerisinde tamamlanmak üzere toplam 232 milyon Euro (yaklaşık 250 milyon dolar) tutara kadar yatırımla hayata geçirilmesi öngörülen proje kapsamında 2024-2032 yılları arasında 1 milyon adet araç üretimi hedeflenmektedir. FIAT markası için üretilen söz konusu araçların Türkiye'de dağıtım hakkı Tofaş'a verilmiştir. "KO" üretim anlaşmasını Tofaş'ın gelecekteki ürün çeşitliliğine katkı sağlayacak olumlu bir gelişme olarak değerlendiren, 3Ç24 sonuçlarını zayıf olarak değerlendiriyoruz. Finansal sonuçların ve haberin konsolide etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	OTOMOTİV
Fiyat	179,80
Hedef Fiyat	309
Potansiyel Getiri	72%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	179,5 - 353,75
Piyasa Değeri (Milyon TL)	89.900
Firma Değeri (Milyon TL)	88.129
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	21.675
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	500,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,11
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	33%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	34%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	3.785	3.785	3.705	4.291
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	719,30	766,61	804,71	1.073,58
Fiyat Aralığı	179,5 - 198,2	179,5 - 202,4	179,5 - 256,25	179,5 - 353,75
Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-8,12	-9,01	-31,24	-23,75
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3,15	-4,89	-17,28	12,43
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
STELLANTIS EUROPE SPA	37,86			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	37,62			
DİĞER	24,52			



TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	127.969	93.422	-%27,0	43.325	41.646	28.200	23.575	-%45,6	-%8,9
Brüt Kâr	23.231	11.033	-%52,5	7.921	6.380	3.313	1.339	-%83,1	-%56,0
Faaliyet Kârı	16.028	3.891	-%75,7	5.140	3.572	1.380	-1.061	-	-
FAVÖK	19.979	8.530	-%57,3	5.053	5.086	2.780	266	-%94,7	-%90,4
Net Parasal Pozisyon	-2.717	-3.962	%45,8	-1.749	-2.330	-2.060	428	-	-
Net Kâr	13.494	5.027	-%62,7	2.942	3.313	1.402	312	-%89,4	-%75,8
Brüt Kâr Marjı	%18,2	%11,8	-634bp	%18,3	%15,3	%11,7	%5,7	-1.260bp	-607bp
Faaliyet Marjı	%12,5	%4,2	-836bp	%11,9	%8,6	%4,9	%4,5	-	-
FAVÖK Marjı	%15,6	%9,1	-648bp	%11,7	%12,2	%9,9	%1,1	-1.054bp	-961bp
Net Kâr Marjı	%10,5	%5,4	-516bp	%6,8	%8,0	%5,0	%1,3	-547bp	-365bp
Net Borç	-13.224	-1.771	-%86,6	-13.224	-11.987	-663	-1.771	-%86,6	%167,0
Net Döviz Pozisyonu	3.161	3.868	%22,4	3.161	2.826	4.642	3.868	%22,4	-%16,7
Net Borç/FAVÖK	-0,4	-0,1	-%70,1	-0,4	-0,5	-0,0	-0,1	-%70,1	%244,0

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2024)

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer 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 Ronisans 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 Osmangazi – (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. 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 şekil, 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.