

**2Ç24 Finansal Sonuçları**

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,60 azalışla 15.679 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %35,16 azalışla 2.885 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 498 baz puan azalışla %18,4 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %38 azalışla 1.941 milyon TL olmuştur.

**Sonuç:** Şirket, 2Ç24'te 15.679 mn TL satış geliri (kons: 17.048 mn TL; yıllık: -%18), 2.885 mn TL FAVÖK (kons: 3.169 mn TL; yıllık: -%35) ve 1.941 mn TL net kar (kons: 1.945 mn TL; yıllık: -%38) açıklamıştır. 2Ç24'te şirketin yurtiçi traktör satış hacmi yıllık %4 artışla 8 bin adet, ihracat satış hacmi %22 düşüşle 4,0 bin adet ve toplam satış hacmi %6 gerilemeyle 12,0 bin adet olmuştur. Böylelikle ihracat satış hacminin toplam satış hacmi içerisindeki payı %38'den %31'e gerilemiştir. Satılan malın maliyetinde yıllık %14 azalış sonrası, brüt kar marjında 59bp'lık daralma yaşanmış, operasyonel giderler %12 artmıştır. 2Ç24'te FAVÖK marjı %23,4'ten %18,4'e düşmüş ve şirket yıllık %35 azalışla 2.885 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. Şirket 2Ç24'te 151 milyon TL net finansal gider (2Ç23: 237 mn TL), 276 milyon TL (2Ç23: -240 mn TL) parasal kazanç ve 164 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (2Ç23: 89 mn TL) elde etmiştir. Şirketin net borcu 914 milyon TL (2Ç23: 3.119 mn TL net nakit) olmuştur. Şirket reel olarak yıllık %38 azalışla 1.941 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirket 2024 yılı beklentilerini revize etmiştir. Buna göre; yurtiçi traktör pazarının 58-64 bin adet (önceki: 60,0- 68,0 bin adet) (2023: 78 bin adet), şirket iç piyasa satış adetlerinin 30-33 bin adet (önceki: 31-35 bin adet) (2023: 35 bin adet), şirket ihracat adetlerinin 13,5-15,0 adet (önceki: 13,5-15,0 bin adet) (2023: 16 bin adet) ve şirket toplam satış adetlerinin 44,5-50 bin adet (önceki: 44,5-50,0 bin adet) (2023: 51 bin adet) ve 90-100 milyon dolar yatırım harcaması (önceki: 80-90 mn dolar) (2023: 53 mn dolar) olması beklenmektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 5,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nör olarak değerlendiriyoruz.

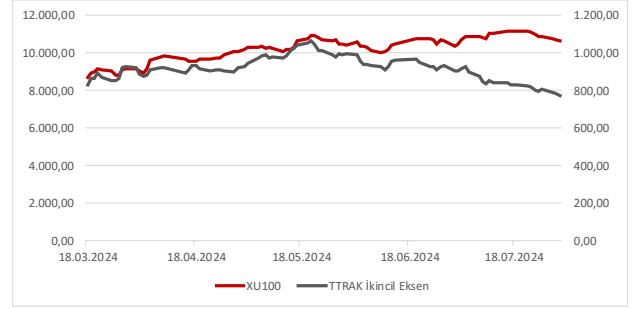
**2Ç24 Finansal Sonuçları**

Hisse Bilgileri	
Sektör	OTOMOTİV
Fiyat	774,50
Hedef Fiyat	786,37
Potansiyel Getiri	1,53%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	611,39 - 1082
Piyasa Değeri (Milyon TL)	77.502
Firma Değeri (Milyon TL)	78.416
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	19.330
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	100,07
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,94
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	29%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	31%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	358	358	371	606
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	284,27	289,66	346,60	482,72
Fiyat Aralığı	771 - 820	771 - 941,5	771 - 1082	611,39 - 1082

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-3,55	-16,99	-15,77	17,67
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	36.834	33.668	-%8,6	17.807	19.027	17.989	15.679	-%17,6	-%12,8
Brüt Kâr	8.697	7.838	-%9,9	3.642	5.054	4.238	3.601	-%28,8	-%15,0
Faaliyet Kân	6.726	5.467	-%18,7	2.643	4.084	2.956	2.511	-%38,5	-%15,0
FAVÖK	7.402	6.205	-%16,2	2.953	4.449	3.320	2.885	-%35,2	-%13,1
Net Parasal Pozisyon	-67	-293	%338,3	174	-240	-569	276	-	-
Net Kâr	5.118	3.836	-%25,1	2.006	3.113	1.895	1.941	-%37,6	%2,4
Brüt Kâr Marjı	%23,6	%23,3	-33bp	%20,5	%26,6	%23,6	%23,0	-360bp	-59bp
Faaliyet Marjı	%18,3	%16,2	-202bp	%14,8	%21,5	%16,4	%16,0	-545bp	-41bp
FAVÖK Marjı	%20,1	%18,4	-167bp	%16,6	%23,4	%18,5	%18,4	-498bp	-6bp
Net Kâr Marjı	%13,9	%11,4	-250bp	%11,3	%16,4	%10,5	%12,4	-398bp	185bp
Net Borç	-3.119	914	-	-1.340	-3.119	-5.620	914	-	-
Net Döviz Pozisyonu	58	30	-%47,2	263	58	328	30	-%47,2	-%90,7
Net Borç/FAVÖK	-0,5	0,1	-	-0,3	-0,5	-0,4	0,1	-	-

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

<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 Ronisans 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> Sırakapılar 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>Kapalıca</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.