

4Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %12,2 artışla 18.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %142,6 artışla 3.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 1.128 baz puan artışla %21,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net kar reel olarak bir önceki yıla göre %22,5 artışla 2.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 18.724 mn TL satış geliri (yıllık: reel +%12), 3.930 mn TL FAVÖK (yıllık: reel +%143) ve 2.371 mn TL net kar (yıllık: reel +%23) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %12 yükseliş kaydederken, yurtiçi gelirleri güçlü taleple %22 artmış, ihracat gelirleri %14 düşüş göstermiştir. Toplam satış gelirlerinin %77'si yurtiçi gelirlerden oluşmaktadır (2022: %71). 2022 yılında 407 milyon TL olan net finansal gider yazan şirket, 2023 yılında 168 milyon TL net finansal gelir elde etmiştir. Operasyonel performans büyümesine rağmen, 2022 yılındaki 1 milyar TL'ye karşılık 2023 yılında yazılan 34 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri yıllık bazda reel olarak net kar büyümesine sınırlı katkı sağlamıştır. FAVÖK marjının 9A23'teki %26,9'dan 2023 yıl sonunda %21'e gerilemesini, yıl sonu mali tablolarında yürürlüğe giren UMS29 enflasyon düzeltmesinde bağlıyoruz. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 5,8xFD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

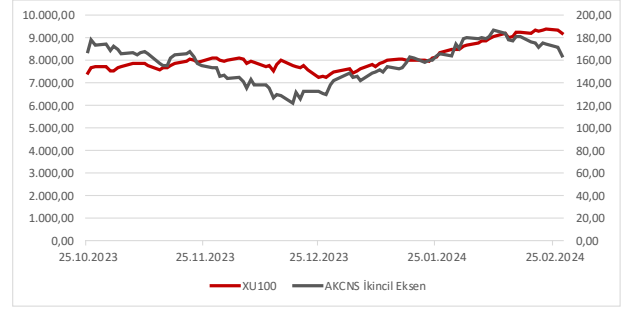
4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	ÇİMENTO, BETON
Fiyat	164,00
Hedef Fiyat	151,28
Potansiyel Getiri	-8%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	52,1 - 199,9
Piyasa Değeri (Milyon TL)	31.397
Firma Değeri (Milyon TL)	30.497
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	6.447
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	191,45
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,53
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	17%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	15%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	1.430	1.430	1.117	1.701
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	240,59	210,93	173,22	203,08
Fiyat Aralığı	158,8 - 181,6	158,8 - 197,1	121,6 - 197,3	52,1 - 199,9

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-5,88	-2,41	5,69	152,04
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1,09	10,35	13,80	75,86

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



TL mn	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	16.684	18.724	12,2%
Brüt Kar	1.400	3.978	184,1%
Faaliyet Karı	848	3.115	267,3%
FAVÖK	1.620	3.930	142,6%
Net Kar	1.935	2.371	22,5%
Brüt Kar Marjı	8,4%	21,2%	1.285bp
Faaliyet Kar Marjı	5,1%	16,6%	1.155bp
FAVÖK Marjı	9,7%	21,0%	1.128bp
Net Kar Marjı	11,6%	12,7%	107bp
Net Borç	635	-900	-
Net Borç/FAVÖK	0,4	-0,2	-
Net Borç/Özkaynak	0,1	-0,1	-

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	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
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
İzmit Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
Malatya Sancaktar Mah. Asiantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00	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 anlaşılmalı 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 tazammun etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzatı 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.