

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 %68,7 artışla 149.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %81,7 artışla 24.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 118 baz puan artışla %16,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

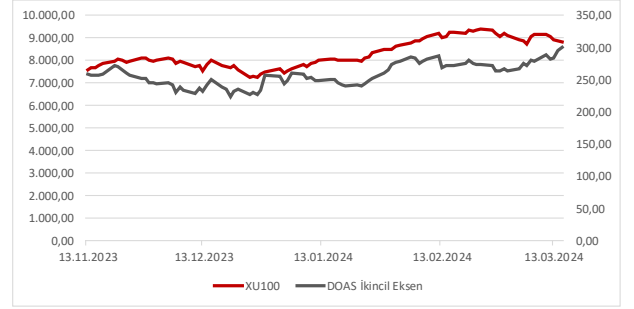
2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %25,7 artışla 19.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzelterek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 149.245 mn TL satış geliri (yıllık: reel +%69), 24.676 mn TL FAVÖK (yıllık: reel +%82) ve 19.622 mn TL net kar (yıllık: reel +%26) açıklamıştır. ODD verisine göre; 2023'te yıllık %49 artışla 106 bin adet binek otomobil ve %66 yükselişle 18 bin adet hafif ticari araç satışı gerçekleştirmiştir. Böylelikle yurtiçi pazar %57 genişlerken, şirketin toplam satış adetleri (skoda hariç) %51 artışla 124 bin adet olmuştur. 2023'te satış gelirleri, satış hacmi büyümesi ve güçlü fiyatlandırma sonrası yıllık % 69 yükseliş kaydetmiştir. Şirketin FAVÖK'ü %82 artmış ve FAVÖK marjı yıllık 118bp genişlemiştir. Şirket, 3,9 milyar TL özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan kar (2022: 1,9 mlr TL), 5,2 milyar TL net finansal gider (2022: 2,4 mlr TL), 112 milyon TL net parasal pozisyon zararı (2022: 1.102 mn TL net parasal pozisyon karı) ve 6,1 milyar TL vergi gideri (2022: 1,8 mlr TL) elde etmiş olup, yıllık %26 yükselişle 19,6 milyar TL net kar açıklamıştır. İlaveten Şirket Yönetim Kurulu, 1 TL nominal değerli pay için 19.04.2024'te ödenmek üzere brüt nakit toplam 40,90 TL (temettü verimi: %13,7) kar payı dağıtılmasına karar vermiştir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 2,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	OTOMOTİV
Fiyat	299,50
Hedef Fiyat	281,62
Potansiyel Getiri	-6%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	102,22 - 318,83
Piyasa Değeri (Milyon TL)	65.890
Firma Değeri (Milyon TL)	67.769
Fiili Dolayım PD (Milyon TL)	22.723
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	220,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	34,49
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	31%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	27%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	6.174	6.174	2.640	3.153
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.783,28	1.145,45	715,82	712,90
Fiyat Aralığı	275,25 - 307	262,5 - 307	224,3 - 307	102,22 - 318,83
Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	7,83	9,91	19,94	173,30
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3,57	-4,47	10,44	72,38
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	88.487	149.245	68,7%
Brüt Kar	18.472	32.130	73,9%
Faaliyet Karı	12.652	23.461	85,4%
FAVÖK	13.584	24.676	81,7%
Net Kar	15.613	19.622	25,7%
Brüt Kar Marjı	20,9%	21,5%	65bp
Faaliyet Kar Marjı	14,3%	15,7%	142bp
FAVÖK Marjı	15,4%	16,5%	118bp
Net Kar Marjı	17,6%	13,1%	-450bp
Net Borç	-1.748	1.879	-
Net Borç/FAVÖK	-0,1	0,1	-
Net Borç/Özkaynak	-0,1	0,0	-

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	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
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 bilgileri, 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 bizzat bu kişilere ait ve rasi 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.