

**3Ç23 Finansal Sonuçları**

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %32,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %204,1 artışla 36.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %169,1 artışla 82.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %25,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %203,9 artışla 7.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %197,0 artışla 17 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 114 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1 baz puan düşüşle %20,0 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 194 baz puan artışla %20,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %20,53 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %129,4 artışla 6.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %178,8 artışla 15.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte 3.1 milyar TL olurken, 3. çeyrekte 2.8 milyar TL net nakdi bulunmaktadır.

**Sonuç:** Şirket, 3Ç23'de 36.055 mın TL satış geliri (kons: 35.929 mın TL), 7.227 mın TL FAVÖK (kons: 7.063 mın TL) ve 6.189 mın TL net kar (kons: 5.232 mın TL) açıklamıştır. ODD verisine göre; 3Ç23'te yıllık %78 artışla 28 bin adet binek otomobil ve %80 yükselişle 4 bin adet hafif ticari araç satışı gerçekleştirmiştir. Böylelikle yurtiçi pazar %82 genişlerken, şirketin toplam satış adetleri %78 artışla 32 bin adet olmuştur. 3Ç23'te satış gelirleri, satış hacmi büyümesi, TL'deki değer kaybı, güçlü fiyatlama sonrası yıllık %204 yükseliş kaydetmiştir. Şirketin brüt kar marjı yıllık 83bp azalmış, FAVÖK %204 artmış ve FAVÖK marjı yıllık 1bp düşmüştür. 3Ç22'de 147 milyon TL olan net finansal giderler 3Ç23'te 348 milyon TL'ye çıkmıştır. Şirket, 106 milyon TL'lik yatırım geliri (3Ç22: 44 mın TL) ve 920 milyon TL özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan kar (3Ç22: 162 mın TL) elde etmiş olup, yıllık %129 yükselişle 6.189 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirketin 2023 yılı beklentileri revize edilmiştir. Yurtiçi pazarın 1,2 milyon adet (önceki: 1 milyon adet) (orta ticari araç dahil) (yıllık: +%45), şirketin satış adetlerinin (Skoda hariç) 120 bin adet (önceki: 110 bin adet) (yıllık: +%47), yatırım harcamalarının ise 1.700 milyon TL (önceki: 2.300 milyon TL) (2022: 1.219 mın TL) olarak açıklanmıştır. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 2,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

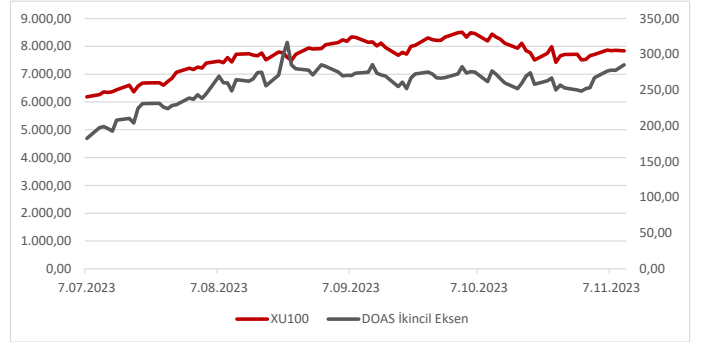
**3Ç23 Finansal Sonuçları**

Hisse Bilgileri	
Sektör	OTOMOTİV
Fiyat	285,25
Hedef Fiyat	371,62
Potansiyel Getiri	30%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	104,45 - 325,81
Piyasa Değeri (Milyon TL)	62.755
Firma Değeri (Milyon TL)	59.930
Fiiili Dolayım PD (Milyon TL)	21.337
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	220
Dolaşımdaki Paylar (%)	34,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	29%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	24%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	2.569	3.146	4.410	3.365
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	701.401	835.973	1.206.925	649.012
Fiyat Aralığı	267,3-285,3	248,5-285,3	248,5-316,6	109,1-316,6

Hisse Performans(%)	1A	3A	6A	1Y
Nominal Getiri	3	15	44	136
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	11	9	15	34

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
Doğuş Holding Anonim Şirketi	65,5
Diğer	34,5

**Hisse Performansı**


DOAS					Piyasa Değeri (mn TL): 62.755			Firma Değeri (mn TL): 59.930		
TL mn	2023/09	2022/09	Δ	2023/3Ç	2023/2Ç	2023/1Ç	2022/4Ç	2022/3Ç	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	82.647	30.712	169,1%	36.055	27.142	19.450	16.069	11.858	32,8%	204,1%
Brüt Kâr	19.392	6.783	185,9%	8.216	6.632	4.544	3.744	2.800	23,9%	193,4%
Faaliyet Karı	16.630	5.531	200,7%	7.076	5.617	3.937	2.025	2.305	26,0%	207,0%
FAVÖK	17.038	5.737	197,0%	7.227	5.750	4.061	2.117	2.378	25,7%	203,9%
Net Kâr	15.224	5.460	178,8%	6.189	5.135	3.900	2.364	2.698	20,5%	129,4%
Brüt Kar Marjı	23,5%	22,1%	138 bps	22,8%	24,4%	23,4%	23,3%	23,6%	-165 bps	-83 bps
Faaliyet Marjı	20,1%	18,0%	211 bps	19,6%	20,7%	20,2%	12,6%	19,4%	-107 bps	19 bps
FAVÖK Marjı	20,6%	18,7%	194 bps	20,0%	21,2%	20,9%	13,2%	20,1%	-114 bps	-1 bps
Net Kâr Marjı	18,4%	17,8%	64 bps	17,2%	18,9%	20,1%	14,7%	22,8%	-175 bps	-559 bps
Net Borç	-2.825	-2.044	-38,2%	-2.825	3.147	872	-2.805	-2.044	-	-38,2%
Özkaynak	25.590	8.685	194,6%	25.590	19.014	13.653	11.707	8.685	34,6%	194,6%
Net Borç/ FAVÖK	-0,1	-0,3	55,0%	-0,1	0,2	0,1	-0,4	-0,3	-	55,0%
Net Borç/ Özkaynak	-0,1	-0,2	53,1%	-0,1	0,2	0,1	-0,2	-0,2	-	53,1%
FD/FAVÖK (Son 12A)	3,1	9,7	-67,9%	3,1	4,6	5,9	7,6	9,7	-32,1%	-67,9%
FK (Son 12A)	3,6	9,6	-62,8%	3,6	4,5	5,8	8,0	9,6	-19,8%	-62,8%
PD/DD	2,5	7,3	-66,1%	2,5	3,3	4,6	5,4	7,3	-25,7%	-66,1%

<b>Genel Müdürlük</b> Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	<b>Beylikdüzü</b> Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43
<b>Erenköy</b> Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	<b>Levent</b> Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
<b>Nişantaşı</b> Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	<b>Suadiye</b> Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43
<b>Niğde</b> Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	<b>Ankara</b> Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
<b>Bursa</b> Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	<b>Malatya</b> Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

**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 anlaşmalı 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.