

4Ç23 Finansal Sonuçları

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

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %62,83 artışla 42.245 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %134,71 artışla 8.190 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 593,73 baz puan artışla %19,39 olmuştur.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %27,77 artışla 297 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,3 artışla 90.3 milyar TL olmuştur

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Holding, 2023 yılında 297 mn TL net kar (yıllık: reel +%28) açıklamıştır. Petrol ürünleri segmentinin sulandırıcı etkisinin artık devam etmemesi, operasyonel marjlarda güçlü artışa neden olmuştur. Otomotiv segmentindeki nispeten daha güçlü operasyonel marjlarla organik büyüme, Karel'deki güçlü operasyonel karlılık görünümüyle birlikte Holding'in 2023 yılında konsolide operasyonel karlılık figürleri desteklemiştir. Diğer taraftan, enerji segmenti figürleri konsolide rakamları baskılamıştır. Hepiyi Sigorta ve D Yatırım Bankası büyümeleri ise yıllık bazda güçlüdür. Güçlü operasyonel sonuçlar temel olarak otomotiv ve sanayi segmentinden kaynaklanmaktadır. Otomotiv segmenti gelirleri yıllık %212 artışla 20,1 milyar TL olurken, MG ve Suzuki'nin güçlü satış hacimleri sonrası FAVÖK %206 yükselişle 2,2 milyar TL olmuştur. Sanayi segmenti gelirleri yıllık daha sınırlı %19 artışla 17,4 milyar TL olurken, segmentin inorganik büyümesi sayesinde FAVÖK 3 milyar TL olarak açıklanmıştır (2022: -305 mn TL). Karel'in 2023'te 1,0 milyar TL FAVÖK elde etmesi, yıllık bazda %941 oranında reel FAVÖK artışı sağlamış ve bu da Holding'in konsolide rakamları üzerinde oldukça güçlü bir etki yaratmıştır. 2023 yılı itibariyle Holding'in solo net nakdi 695 milyon dolar olmuştur. Düşük marjlı işlerden çıkış hedefi/stratejisi ile potansiyeli bulunan sektörlerde inorganik büyüme iştahını grubun geleceğe yönelik nakit akışı görünümü açısından olumlu buluyoruz. Karel ve Insider gibi son yatırımlar, teknoloji şirketleri, Maksipak'ın entegrasyonu, büyüyen ambalaj sektörü, Doğan Yatırım Bankası'nın piyasaya sürdüğü yeni ürünleri beğeniyoruz. Mediterra Capital (bir özel sermaye şirketi) ile doğrudan erişim sağlayan işbirliği ve Galatawind aracılığıyla yenilenebilir enerji sektörüne yapılacak yatırımlar önümüzdeki birkaç yılda güçlü bir büyüme katalizörü olabilir. Holding net aktif değerine (NAD) göre yaklaşık %50 iskontolu ve düzeltilmiş finansallara göre 0.66x PD/DD ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

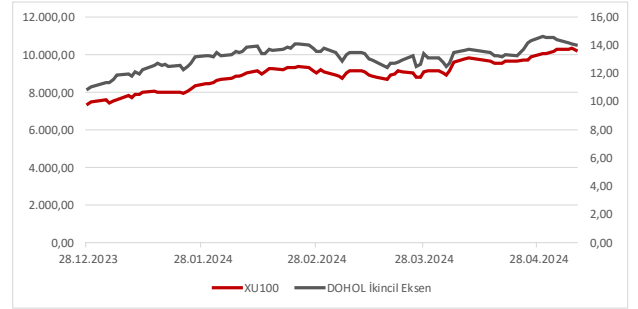
4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HOLDİNG
Sektör	HOLDİNG
Fiyat	14,04
Hedef Fiyat	17,5
Potansiyel Getiri	25%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	7,55 - 15,28
Piyasa Değeri (Milyon TL)	36.743
Firma Değeri (Milyon TL)	23.653
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	13.119
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	2.617,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	35,70
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	19%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	18%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	44.230	44.230	41.036	58.497
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	631,75	588,81	558,19	723,80
Fiyat Aralığı	13,82 - 14,79	12,85 - 14,87	12,38 - 14,87	7,55 - 15,28

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-3,77	2,63	3,24	60,82
BİST 100'e Göre Rölatif Getiri	2,01	5,03	14,50	124,64

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	25.945	42.245	%62,8
Brüt Kâr	4.913	9.584	%95,1
Faaliyet Kâr	1.359	4.250	%212,6
FAVÖK	3.490	8.190	%134,7
Net Kâr	232	297	%27,8
Brüt Kâr Marjı	%18,9	%22,7	375bp
Faaliyet Marjı	%5,2	%10,1	482bp
FAVÖK Marjı	%13,5	%19,4	594bp
Net Kâr Marjı	%0,9	%0,7	-19bp
Net Borç	-8.187	-12.314	%50,4
Net Borç/FAVÖK	-2,3	-1,5	-%35,91
Net Borç/Özkaynak	-0,2	-0,2	%37,94

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter 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 Ronensans 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 Osungazi – (0224) 233 43 37
Denizli Sırakapılar 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. Aslantepo 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 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.