

**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 %27,7 artışla 411.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %33,5 artışla 42.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 45 baz puan artışla %10,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %76,9 artışla 49.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

**Sonuç:** Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 411.906 mn TL satış geliri (yıllık: reel +%28), 42.710 mn TL FAVÖK (yıllık: reel +%34) ve 49.056 mn TL net kar (yıllık: reel +%77) açıklamıştır. 2023 yılında yurtiçi satış gelirleri satış hacmindeki %38 artış ve sürdürülür fiyatlama disiplini sonrası yıllık %54 artışla 110.278 milyon TL olmuştur. İhracat gelirleri, özellikle Craiova Fabrikası kaynaklı yıllık %26'lık hacim artışı ve ortalama EUR/TRY döviz kurundaki yıllık %48'lik artışın etkisiyle yıllık %20 büyüme kaydederek 301.628 milyon TL'ye yükselmiştir. Böylelikle toplam satış gelirleri satış hacmindeki yıllık %28 artış sonrası %28 yükseliş göstererek 411.906 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında ihracat gelirlerinin toplam içerisindeki payı ise %78'den %73'e gerilemiştir. FAVÖK yıllık %34 artışla 42.710 milyon TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı %10,4 (2022: %9,9) olmuş, şirket %25 yükselişle 49.056 milyon TL net kar açıklamıştır. Önceki dönemde 1,43x olan Net Borç/FAVÖK rasyosu, 2023 yılında 1,42'ye gerilerken, net borç yıllık %32 artışla 60.531 milyon TL olmuştur. Şirket 2024 yılına ait beklentilerini açıklamıştır. Toplam yurtiçi otomotiv pazarının 800-900 bin adet (2023: 1.278 bin adet), Ford Otosan perakende satışlar 110-120 bin adet (2023: 114 bin adet), ihracat 560-610 bin adet (2023: 492 bin adet), toplam satışların 660-720 bin adet (2023: 610 bin adet) ve yatırım harcamalarının 900-1.000 milyon euro (2023: 900 mn euro) olması beklenmektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 6,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

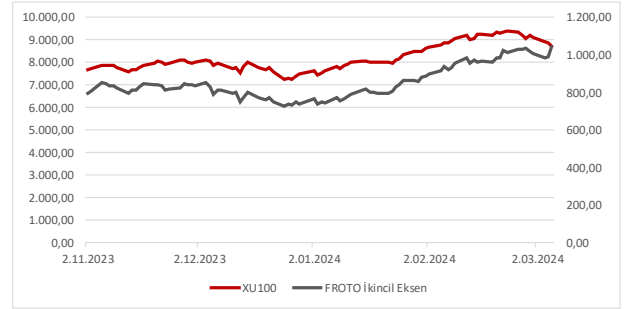
**4Ç23 Finansal Sonuçları**

Hisse Bilgileri	
Sektör	OTOMOTİV
Fiyat	1.042,00
Hedef Fiyat	938,42
Potansiyel Getiri	-10%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	487,88 - 1075
Piyasa Değeri (Milyon TL)	365.648
Firma Değeri (Milyon TL)	426.179
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	64.906
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	350,91
Dolaşımdaki Paylar (%)	17,75
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	43%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	40%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	1.485	1.485	1.122	1.501
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.515,86	1.244,18	975,54	1.146,52
Fiyat Aralığı	974 - 1075	916,5 - 1075	728 - 1075	487,88 - 1075

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	0,77	11,09	31,82	79,23
BİST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3,51	-1,40	11,32	62,17

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	322.556	411.906	27,7%
Brüt Kar	36.599	55.248	51,0%
Faaliyet Karı	24.786	36.646	47,9%
FAVÖK	31.981	42.710	33,5%
Net Kar	27.730	49.056	76,9%
Brüt Kar Marjı	11,3%	13,4%	207bp
Faaliyet Kar Marjı	7,7%	8,9%	121bp
FAVÖK Marjı	9,9%	10,4%	45bp
Net Kar Marjı	8,6%	11,9%	331bp
Net Borç	45.813	60.531	32,1%
Net Borç/FAVÖK	1,4	1,4	-1,06%
Net Borç/Özkaynak	0,9	0,8	-7,45%

<b>Genel Müdürlük</b> Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	<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 Osmangazi – (0224) 233 43 37
<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>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. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
<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 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.