

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 %24,0 düşüşle 11.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %6,0 düşüşle 4.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 703 baz puan artışla %36,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %75,9 artışla 2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki stinalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 11.642 mn TL satış geliri (yıllık: reel -%24), 4.277 mn TL FAVÖK (yıllık: reel -%6) ve 2.008 mn TL net kar (yıllık: reel +%76) açıklamıştır. Liman işletmeciliği satışları %10,7 azalışla 5.757 milyon TL olurken, doğalgaz satışları %42 gerilemeyle 4.018 milyon TL olmuştur. Enerji satışları ise %6,5 artışla 1.170 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Finans sektörü gelirleri tüm faaliyetler genelinde yatay kalmıştır (2022: 1.320 mn TL; 2023: 1.442 mn TL). Genel olarak FAVÖK limanlar (%54 artış) ve gayrimenkul (%21 artış) hariç tüm segmentlerde hafif düşüş göstermiştir. Şirket yıllık %10,3 azalışla 2.595 milyon TL faaliyet karı elde etmiştir. Faaliyetlerden diğer gelirler yatay kalırken, diğer giderler %96 yükselişle 864 milyon TL olmuştur. Liman yatırımlarından kaynaklanan proje giderleri toplam 411 milyon TL katkı sağlarken, Doğal Enerji'nin 5,2 MW Şanlıurfa biyokütle santralindeki değer düşüşleri ise diğer giderlere 332 milyon TL olarak yansımıştır. Finansal giderler %30 artışla 2.770 milyon TL olurken, finansal giderler %165 yükselişle 2022 yıl sonunda 399 milyon TL'den 1.050 milyon TL'ye çıkmıştır. Artışa en çok katkıda bulunan kalemler faiz gelirleri (2023: 483 mn TL, 2022: 157 mn TL) ve kur farkı (2023: 559 mn TL, 2022: 226 mn TL) olmuştur. Ek olarak, 1.499 milyon TL ertelenmiş vergi geliri elde edilmiştir. Hisse son 12 aylık verilere göre 9,18x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

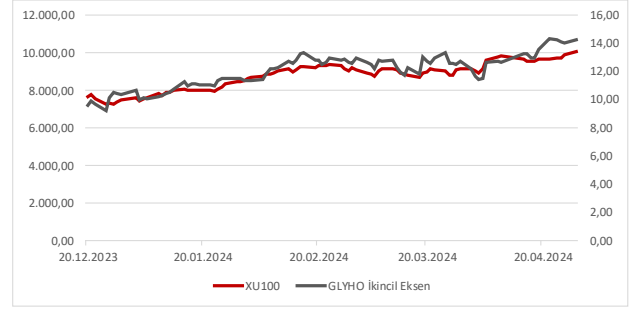
4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HOLDİNG
Sektör	14,29
Fiyat	
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	6,22 - 16,13
Piyasa Değeri (Milyon TL)	9,289
Firma Değeri (Milyon TL)	32,253
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	5,072
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	650,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	54,61
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	21%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	20%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	12,407	12,407	14,321	14,742
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	176,79	177,19	181,69	171,07
Fiyat Aralığı	13,83 - 14,71	11,41 - 14,71	11,33 - 14,71	6,22 - 16,13

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-0,49	12,43	23,94	89,85
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4,54	10,29	19,02	118,34

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
Diğer	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	15.319	11.642	-24,0%
Brüt Kar	4.028	3.993	-0,9%
Faaliyet Karı	2.893	2.595	-10,3%
FAVÖK	4.550	4.277	-6,0%
Net Kar	1.142	2.008	75,9%
Brüt Kar Marjı	34,8%	46,2%	1.145bp
Faaliyet Kar Marjı	18,9%	22,3%	341bp
FAVÖK Marjı	29,7%	36,7%	703bp
Net Kar Marjı	7,5%	17,2%	979bp
Net Borç	21.746	23.645	8,7%
Net Borç/FAVÖK	4,8	5,5	15,69%
Net Borç/Özkaynak	2,4	2,2	-5,56%

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Adana Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çorum İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
Aydın Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronesans 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 Sırapaplar 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. Aslanteped. 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.