

3Ç23 Finansal Sonuçları

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

- Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %53,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %42,7 artışla 304.5 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %26,4 artışla 677.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %67,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 62,1 artışla 80 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %46,0 artışla 163.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 226 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 314 baz puan artışla %26,3 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 325 baz puan artışla %24,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %76,23 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %82,8 artışla 36.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %75,3 artışla 73.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %9,1 artışla 1282.6 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Holding, 2Ç23'te 36.303 mn TL net kar (kons: 29.202 mn TL; yıllık: +%83) açıklamıştır. Otomotiv segmentinde (FROTO, TOASO, TTRAK) ve enerji segmentinde (TUPRS) görülen karlılık artışı 3Ç23'te de devam etmiştir. Finans segmenti (YKBNK) artan net faiz gelirleri ve komisyon giderlerindeki normalleşme sonrası çeyreklik bazda güçlü net kar açıklamıştır. Diğer taraftan dayanıklı tüketim segmentinde (ARCLK) çeyreklik olarak operasyonel büyüme sınırlı kalırken, yıllık olarak gelişim kaydetmiştir. Enerji segmentinin performansı güçlü ürün marjları ve yurtiçi talep kaynaklıdır. 3Ç23'te enerji segmenti net karı yıllık %83 artışla 10,0 milyar TL olmuştur (2Ç23: 3,4 mlr TL, yıllık: +%29; 1Ç23: 3,1 mlr TL, yıllık: +%437; 9A23: 16,4 mlr TL, yıllık: +%53). Çeyreklik olarak marj genişlemesi, komisyon artışları ve çekirdek makası destekleyen tahsilatlardaki yükseliş sayesinde 3Ç23'te finans segmenti net kar katkısı yıllık %42 artışla 14,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (2Ç23: 7,3 mlr TL, yıllık: +%1; 1Ç23: 8,8 mlr TL, yıllık: +%170; 9A23: 30,5 mlr TL, yıllık: +47). İhracat pazarlarındaki hafif toparlanmanın yanında güçlü iç talep sonrası otomotiv segmenti yıllık %192 büyümeyle 10,9 milyar TL net kar katkısı sağlamıştır (2Ç23: 7,1 mlr TL, yıllık: +%133; 1Ç23: 4,8 mlr TL, yıllık: +%117; 9A23: 22,8 mlr TL, yıllık: +% 154). Operasyonel giderlerin kontrol edilmesi ve fiyatlama disiplini de segment karlılık görünümünü desteklemiştir. Dayanıklı tüketim malları segmentinin operasyonel performansı, önceki çeyreklerdeki zayıf büyüme performansına kıyasla nispeten güçlüydü. Segment, 3Ç23'te yıllık %149 artışla 522 milyon TL net kar katkısı sağlamıştır (2Ç23: 631 mn TL, yıllık: +%244; 1Ç23: 579 mn TL, yıllık: +%2; 9A23: 1,7 mlr TL, yıllık: +%80). Eyl.23 itibariyle, Holding'in solo net nakdi 632 milyon dolar olmuştur (Haz.23: 395 mn USD; Mart.23: 352 mn USD; 2022: 74 mn USD; Eyl.22: 104 mn USD). Mevcut net nakit pozisyonu, bağlı ortaklıklardan gelen güçlü temettü girişleri (yaklaşık 16,0 milyar TL) ile artış trendine devam etmiştir. Holding net aktif değerine göre (NAD) yaklaşık %30 iskontolu işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

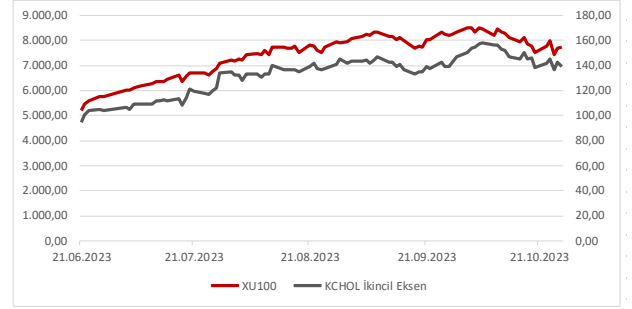
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HOLDİNG
Sektör	138,80
Fiyat	177,4
Hedef Fiyat	28%
Potansiyel Getiri	52,67 - 160,4
52 Haftalık Fiyat Aralığı	351.983
Piyasa Değeri (Milyon TL)	578.512
Firma Değeri (Milyon TL)	92.977
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	2.535,90
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	26,42
Dolanımdaki Paylar (%)	62%
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % En Son)	62%
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % 3 ay Önce)	

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	22.219	22.219	22.417	25.658
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	3.122,35	2.995,14	3.162,99	2.416,47
Fiyat Aralığı	134,8 - 147,3	134,8 - 160,4	123 - 160,4	52,67 - 160,4

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	0,36	-0,29	13,77	158,03
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2,61	-6,18	12,40	95,87

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



KCHOL	Piyasa Değeri (mn TL):	351.983	Firma Değeri (mn TL):	1.634.553
--------------	------------------------	---------	-----------------------	-----------

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	677.056	535.749	26,4%	304.518	198.679	173.859	198.119	213.394	53,3%	42,7%
Brüt Kâr	235.551	151.298	55,7%	108.700	70.833	56.018	75.537	63.398	53,5%	71,5%
Faaliyet Karı	155.172	106.155	46,2%	76.647	44.970	33.555	51.812	47.171	70,4%	62,5%
FAVÖK	163.636	112.060	46,0%	79.993	47.707	35.936	54.167	49.356	67,7%	62,1%
Net Kâr	73.675	42.021	75,3%	36.303	20.600	16.772	27.785	19.859	76,2%	82,8%
Brüt Kar Marjı	34,8%	28,2%	655 bps	35,7%	35,7%	32,2%	38,1%	29,7%	4 bps	599 bps
Faaliyet Marjı	22,9%	19,8%	310 bps	25,2%	22,6%	19,3%	26,2%	22,1%	254 bps	306 bps
FAVÖK Marjı	24,2%	20,9%	325 bps	26,3%	24,0%	20,7%	27,3%	23,1%	226 bps	314 bps
Net Kâr Marjı	10,9%	7,8%	304 bps	11,9%	10,4%	9,6%	14,0%	9,3%	155 bps	262 bps
Net Borç	1.282.570	865.874	48,1%	1.282.570	1.175.872	968.468	915.227	865.874	9,1%	48,1%
Özkaynak	349.227	204.052	71,1%	349.227	289.432	255.249	247.198	204.052	20,7%	71,1%
Net Borç/ FAVÖK	5,9	6,4	-8,2%	5,9	6,3	5,4	5,5	6,4	-6,3%	-8,2%
Net Borç/ Özkaynak	3,7	4,2	-13,5%	3,7	4,1	3,8	3,7	4,2	-9,6%	-13,5%
FD/ FAVÖK (Son 12A)	7,5	9,0	-16,8%	7,5	8,2	7,3	7,6	9,0	-8,1%	-16,8%
FK (Son 12A)	3,5	7,4	-52,9%	3,5	4,1	4,4	5,0	7,4	-16,2%	-52,9%
PD/ DD	1,6	2,9	-42,4%	1,6	1,9	2,2	2,4	2,9	-15,7%	-42,4%

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt –(0212) 270 26 43
Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
Nişantaşı Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat:3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Külür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	Malatya 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 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 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 bizzat 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 tutulmayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.