

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 %12,9 düşüşle 1219 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %15,0 düşüşle 249.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 50 baz puan düşüşle %20,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

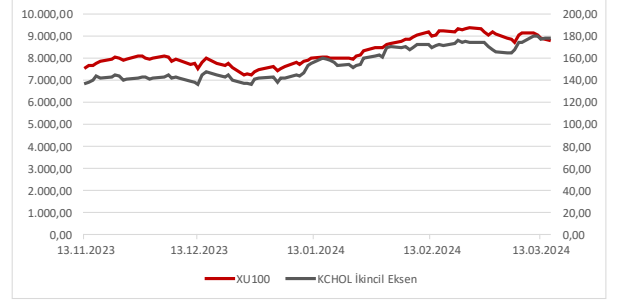
2023 yılında net kar reel olarak bir önceki yıla göre %0,6 düşüşle 72.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Holding, 2023 yılında 72.230 mn TL net kar (yıllık: -%0,6) açıklamıştır. Otomotiv segmentinde (FROTO, TOASO, TTRAK) ve enerji segmentinde (TUPRS) görülen karlılık artışı devam etmiştir. Finans segmenti (YKBNK) sonuçları artan net faiz gelirleri ve komisyon artışları sonrası tatmin edicidir. Diğer taraftan dayanıklı tüketim segmentinde (ARCLK) toparlanma sürmüştür. 2024 yılında tüm segmentlerde hafif aşağı yönlü normalleşme beklenmektedir. Enerji segmentinin performansı güçlü ürün marjları ve yurtiçi talep kaynaklıdır. 2023'te enerji segmenti net karı yıllık %18 azalışla 26,3 milyar TL olmuştur. 2022 yılının güçlü baz etkisi barındırdığını hatırlatmakta fayda görüyoruz. Marj genişlemesi, komisyon artışları ve çekirdek makası destekleyen tahsilatlardaki yükseliş sonrası 2023'te finans segmentinin net kar katkısı yıllık %46 daralmayla 10,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. İhracat pazarlarındaki hafif toparlanmanın yanında güçlü iç talep sonrası otomotiv segmenti performansı güçlü açıklanmıştır. Operasyonel giderler kontrol edilmesi ve fiyatlama disiplini finansalları desteklemiş, otomotiv segmenti net karı 2023 yılında %42 artışla 35,1 milyar TL olmuştur. Dayanıklı tüketim malları segmentinin operasyonel performansı, özellikle 2023 yılının ikinci yarısında güçlüydü. Yüksek yurtiçi gelirler ve düşük hammadde maliyetlerinin yanı sıra kurların yönü segment karlılığını desteklemiştir. Segment, 2023'te yıllık %32 artışla 4,0 milyar TL net kar katkısı sağlamıştır. 2023 yıl sonu itibariyle, Holding'in solo net nakdi 795 milyon dolar olmuştur (Eyl.23: 632 mn USD; Haz.23: 395 mn USD; Mart.23: 352 mn USD; 2022: 74 mn USD). Mevcut net nakit pozisyonu, bağlı ortaklıklardan gelen güçlü temettü girişleri (24,2 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.

4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	HOLDİNG
Fiyat	178,70
Hedef Fiyat	177,04
Potansiyel Getiri	-1%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	70,65 - 184,7
Piyasa Değeri (Milyon TL)	453.165
Firma Değeri (Milyon TL)	733.558
Fili Dolayım PD (Milyon TL)	119.592
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	2.535,90
Dolaşımdaki Paylar (%)	26,39
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	64%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	63%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	16.167	16.167	14.436	20.133
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	2.905,76	2.400,62	2.336,58	2.472,16
Fiyat Aralığı	176 - 184,7	163,6 - 184,7	135,3 - 184,7	70,65 - 184,7
Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	2,35	3,29	20,74	131,14
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3,57	-4,47	10,44	72,38
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	1.399.472	1.219.023	-12,9%
Brüt Kar	213.956	223.073	4,3%
Faaliyet Karı	267.654	218.605	-18,3%
FAVÖK	293.111	249.217	-15,0%
Net Kar	72.662	72.230	-0,6%
Brüt Kar Marjı	28,9%	30,9%	196bp
Faaliyet Kar Marjı	19,1%	17,9%	-119bp
FAVÖK Marjı	20,9%	20,4%	-50bp
Net Kar Marjı	5,2%	5,9%	73bp
Net Borç	1.508.047	1.416.482	-6,1%
Net Borç/FAVÖK	5,1	5,7	10,47%
Net Borç/Özkaynak	2,5	2,1	-15,03%

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	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 Osmangazi – (0224) 233 43 37
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
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. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
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 şekilde 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 şekilde 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 şekilde 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 şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.