

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

- Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %14,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,6 artışla 198.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %15,6 artışla 372.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %32,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 18,2 artışla 47.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %33,4 artışla 83.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 334 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 359 baz puan artışla %24,0 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 300 baz puan artışla %22,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %22,82 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %33,3 artışla 20.6 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %68,6 artışla 37.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %21,4 artışla 1175.9 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Holding, 2Ç23'te 20.600 mn TL net kar (kons: 18.239 mn TL; yıllık: +%33) açıklamıştır. Otomotiv segmentinde (FROTO, TOASO, TTRAK) görülen karlılık artışı 2Ç23'te de devam etmiştir. Dayanıklı tüketim segmentinde (ARCLK) bir miktar toparlanma görülmüştür. Enerji segmenti (TUPRS) operasyonel sonuçları çok güçlü olmasa da hala tarihsel rakamlara göre güçlü açıklanmıştır. Finans segmenti (YKBNK) rakamları çeyreksele olarak yatay kalmıştır. Enerji segmenti performansı toparlayan iç talep, azalan enerji maliyetleri ve çeyreklik bazda orta damıtılmış ürünlerde zayıflığa rağmen ortalamanın üzerinde ürün marjlarıyla güçlü kalmıştır. 2Ç23'te enerji segmenti net karı yıllık %29 azalışla 3,4 milyar TL olmuştur (1Ç23: 3,1 mlr TL, yıllık: +%437; 1Y23: 6,4 mlr TL, yıllık: +%21). Fonlama maliyetlerindeki artış trendine rağmen önemli ölçüdeki komisyon artışı ve TL krediler & mevduatları destekleyen adımlarla 2Ç23'te finans segmenti net kar katkısı yıllık %1 düşüşle 7,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (1Ç23: 8,8 mlr TL, yıllık: +%170; 1Y23: 16,1 mlr TL, yıllık: +%51). İhracat pazarlarındaki toparlanmanın yanında güçlü iç talep sonrası otomotiv segmenti yıllık %133 büyümeyeyle 7,1 milyar TL net kar katkısı sağlamıştır (1Ç23: 4,8 mlr TL, yıllık: +%117; 1Y23: 11,8 mlr TL, yıllık: +%126). Operasyonel giderlerin kontrol edilmesi ve fiyatlama disiplini de segment karlılık görünümünü desteklemiştir. Dayanıklı tüketim malları segmentinin operasyonel performansı, bir önceki çeyrekteki zayıf büyüme performansına kıyasla nispeten güçlüydü. 2Ç23'te yıllık %244 artışla 631 milyon TL net kar katkısı sağlamıştır (1Ç23: 579 mn TL, yıllık: +%2; 1Y23: 1,2 mlr TL, yıllık: +%61). Haz.23 itibariyle, Holding'in solo net nakdi 395 milyon dolar olmuştur (temmuz ayında %6,81'lik YKBNK payının satışı hariç) (Mar.23: 352 mn USD; 2022: 74 mn USD; Haz.22: 127 mn USD). Mevcut net nakit pozisyonu, bağlı ortaklıklardan gelen güçlü temettü girişleri (yaklaşık 14,4 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.

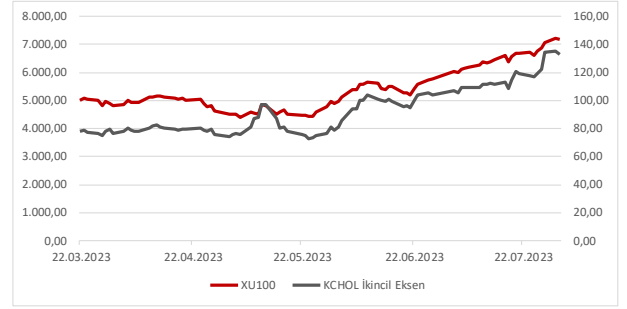
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	HOLDİNG
Fiyat	132,50
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	36,89 - 137,6
Piyasa Değeri (Milyon TL)	336.006
Firma Değeri (Milyon TL)	527.900
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	88.761
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	2.535,90
Dolaşımdaki Paylar (%)	22
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	62%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	54%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	29.225	29.225	29.838	26.770
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	3.738,36	2.894,15	2.881,66	1.954,49
Fiyat Aralığı	116,8 - 137,6	103,4 - 137,6	103,4 - 137,6	36,89 - 137,6

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	13,73	27,77	75,15	258,79
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	8,53	24,47	55,23	169,87

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



KCHOL										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	372.538	322.355	15,6%	198.679	173.859	198.119	213.394	197.583	14,3%	0,6%
Brüt Kâr	126.851	87.900	44,3%	70.833	56.018	75.537	63.398	54.625	26,4%	29,7%
Faaliyet Karı	78.525	58.984	33,1%	44.970	33.555	51.812	47.172	38.409	34,0%	17,1%
FAVÖK	83.643	62.704	33,4%	47.707	35.936	54.167	49.356	40.350	32,8%	18,2%
Net Kâr	37.372	22.162	68,6%	20.600	16.772	27.784	19.860	15.450	22,8%	33,3%
Brüt Kar Marjı	34,1%	27,3%	678 bps	35,7%	32,2%	38,1%	29,7%	27,6%	343 bps	801 bps
Faaliyet Marjı	21,1%	18,3%	278 bps	22,6%	19,3%	26,2%	22,1%	19,4%	333 bps	320 bps
FAVÖK Marjı	22,5%	19,5%	300 bps	24,0%	20,7%	27,3%	23,1%	20,4%	334 bps	359 bps
Net Kâr Marjı	10,0%	6,9%	316 bps	10,4%	9,6%	14,0%	9,3%	7,8%	72 bps	255 bps
Net Borç	1.175.872	794.746	48,0%	1.175.872	968.468	915.227	865.874	794.746	21,4%	48,0%
Özkaynak	289.432	164.018	76,5%	289.432	255.249	247.198	204.052	164.018	13,4%	76,5%
Net Borç/ FAVÖK	6,3	8,2	-23,1%	6,3	5,4	5,5	6,4	8,2	16,6%	-23,1%
Net Borç/ Özkaynak	4,1	4,8	-16,2%	4,1	3,8	3,7	4,2	4,8	7,1%	-16,2%
FD/FAVÖK (Son 12A)	8,1	15,6	-48,1%	8,1	8,4	9,1	11,2	15,6	-3,9%	-48,1%
FK (Son 12A)	4,0	10,5	-62,3%	4,0	4,2	3,7	7,0	10,5	-6,1%	-62,3%
PD/DD	1,2	2,0	-43,3%	1,2	1,3	1,4	1,6	2,0	-11,8%	-43,3%

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

Sirkeci

Hobyar Mah. Aşirefendi Cad. Denizli Han Blok No: 27 Kapı No: 611 Fatih – (0212) 939 67 78

Suadiye

Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43

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

Niğde

Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34

**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 anlaşmalı 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 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.