

**3Ç23 Finansal Sonuçları**

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

- Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %37,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %87,6 artışla 34.6 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %75,4 artışla 81.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %25,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 41,1 artışla 33.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %35,0 artışla 74.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 963 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 3.202 baz puan düşüşle %97,4 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 2.744 baz puan düşüşle %91,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %29,76 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %58,9 artışla 17.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %34,8 artışla 36.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %15,4 artışla 1231.2 milyar TL olmuştur.

**Sonuç:** Holding, 3Ç23'te 17.274 milyon TL net kar (kons: 12.766 mn TL; yıllık: +%59) açıklamıştır. 3Ç23'te kombine gelirler temel olarak bankacılık segmenti kaynaklı yıllık %70 artış kaydetmiştir. Banka dışı segmentlerde karlılık iyileşmeye devam etmiş olup, FAVÖK ve net kar sırasıyla %74 ve %91 artış kaydetmiş, kombine FAVÖK 15 milyar TL, kombine net kar 5 milyar TL olmuştur. Konsolide özsermaye karlılığı %38 olarak gerçekleşmiştir. Yüksek enflasyon ve makroekonomik belirsizliğe rağmen 3Ç23'teki güçlü performansı, çeşitlendirilmiş portföyünün gücü, fiyatlandırma esnekliği ve hedeflenen maliyet yönetimi desteklemiştir. Bankacılık segmenti güçlü müşteri kazanımı ve olumlu aktif-pasif yönetimi sonrası yıllık %105 artışla 87,3 milyar TL satış geliri, %20 yükselişle 20,4 milyar TL net kar açıklarken, enerji segmenti hem perakende hem de dağıtım iş kolunun güçlü karlılık katkısıyla yıllık %22 artışla 49,8 milyar TL satış geliri ve %142 büyümeyle 7,6 milyar TL net kar elde etmiştir. Finansal servisler segmenti karlılıkta iyileşmeyle birlikte güçlü gelir büyümesi sonrası yıllık %120 yükselişle 8,7 milyar TL satış geliri, %67 artışla 551 milyon TL net kar açıklamıştır. Yapı malzemeleri segmenti ise yıllık %60 genişlemeyle 9,8 milyar TL satış geliri ve %226 artışla 1,8 milyar TL net kar elde etmiştir. Lastik işindeki güçlü iç talebin sektördeki zayıflıkları telafi ederek satış gelirleri artışına neden olmasıyla sanayi segmentinde daha olumlu bir performans yaşanmıştır (3Ç23 satış gelirleri: 14 milyar TL, yıllık +%64 – net kar: 1,2 milyar TL, yıllık +%29). Perakende segmentinin operasyonel performansı gelişim kaydederken, artan e-ticaret satışları katkısıyla birlikte güçlü talep sonrası digital segment güçlü gelir büyümesi ve karlılık sergilemiştir (3Ç23 satış gelirleri: 10,9 milyar TL, yıllık +%126 – net kar: 169 mn TL, yıllık +%94). Eyl.23 itibariyle Holding solo net nakit pozisyonu 5,9 milyar TL olmuştur (Haz.23: 4,5 mlr TL). 3Ç23 finansallarına bakıldığında, Holding'in net aktif değer (NAD)'ının cazip bir iskonto ile USD bazında neredeyse iki katına çıktığını görüyoruz (3Ç23 NAD: 7,6 mlr USD, +%41,4 - 2Ç23 NAD: 3,9 mlr USD, +%28,8). Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

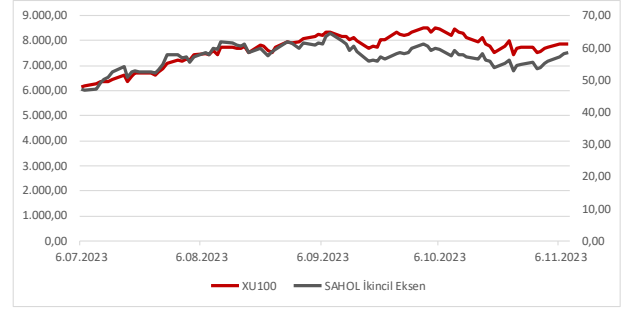
**3Ç23 Finansal Sonuçları**

Hisse Bilgileri	
Sektör	HOLDİNG
Fiyat	58,50
Hedef Fiyat	94,31
Potansiyel Getiri	61%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	33,38 - 65,15
Piyasa Değeri (Milyon TL)	119.364
Firma Değeri (Milyon TL)	115.096
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	60.237
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	2.040,40
Dolaşımdaki Paylar (%)	50,47
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	48%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	46%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	21.068	21.068	39.147	46.397
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.198,34	1.571,69	2.299,19	2.105,12
Fiyat Aralığı	54,15 - 59,25	52,05 - 59,55	65,15 - 65,15	33,38 - 65,15

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	8,74	-1,68	1,56	67,33
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4,41	-7,14	6,05	80,28

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



<b>SAHOL</b>	Piyasa Değeri (mn TL): 119.364	Firma Değeri (mn TL): 1.350.518
--------------	--------------------------------	---------------------------------

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	81.584	46.517	75,4%	34.639	25.122	21.823	21.655	18.467	37,9%	87,6%
Brüt Kâr	117.949	73.783	59,9%	50.607	40.015	27.327	39.276	31.390	26,5%	61,2%
Faaliyet Karı	70.871	53.007	33,7%	32.206	25.618	13.047	28.814	22.999	25,7%	40,0%
FAVÖK	74.814	55.421	35,0%	33.721	26.875	14.218	29.875	23.891	25,5%	41,1%
Net Kâr	36.674	27.215	34,8%	17.274	13.313	6.087	16.613	10.873	29,8%	58,9%
Brüt Kar Marjı	144,6%	158,6%	1404 bps	146,1%	159,3%	125,2%	181,4%	170,0%	-1319 bps	-2388 bps
Faaliyet Marjı	86,9%	114,0%	2708 bps	93,0%	102,0%	59,8%	133,1%	124,5%	-900 bps	-3157 bps
FAVÖK Marjı	91,7%	119,1%	2744 bps	97,4%	107,0%	65,2%	138,0%	129,4%	-963 bps	-3202 bps
Net Kâr Marjı	45,0%	58,5%	1355 bps	49,9%	53,0%	27,9%	76,7%	58,9%	-312 bps	-901 bps
Net Borç	1.231.155	755.484	63,0%	1.231.155	1.067.034	869.092	784.718	755.484	15,4%	63,0%
Özkaynak	264.777	164.786	60,7%	264.777	229.795	201.544	200.233	164.786	15,2%	60,7%
Net Borç/ FAVÖK	11,8	11,5	2,3%	11,8	11,2	10,0	9,2	11,5	4,5%	2,3%
Net Borç/ Özkaynak	4,6	4,6	1,4%	4,6	4,6	4,3	3,9	4,6	0,1%	1,4%
FD/ FAVÖK (Son 12A)	12,9	13,3	-3,1%	12,9	12,5	11,4	10,6	13,3	3,1%	-3,1%
FK (Son 12A)	2,2	3,7	-39,2%	2,2	2,5	2,9	2,7	3,7	-12,0%	-39,2%
PD/ DD	0,9	1,5	-41,5%	0,9	1,0	1,2	1,2	1,5	-15,4%	-41,5%

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