

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 %21,6 düşüşle 43.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2022 yılında 1.260 milyon TL FAVÖK açıklayan şirket, 2023 yılında 808 milyon TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar açıklamıştır.

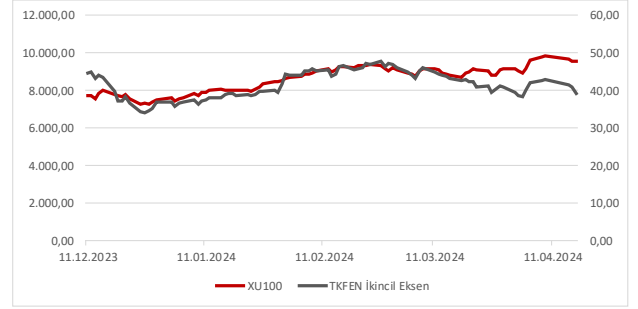
2022 yılında net karı reel olarak 1.4 milyar TL olurken, 2023 yılında net zararı 1.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 43.136 mn TL satış geliri (yıllık: reel -%22), 808 mn TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar (2022: 1.260 mn TL) ve 1.150 mn TL net zarar (2022: +1.389 mn TL) açıklamıştır. Taahhüt segmenti satış gelirleri yıllık %12 azalışla 15.898 milyon TL olurken, düzeltilmiş FAVÖK'ü negatif açıklanmıştır (faiz, vergi ve amortisman öncesi zararı 759 mn TL) (2022: 1.089 mn TL). 2022 yılında 121 milyon TL olan segment karı, 2023 yılında 1.370 milyon TL net zarara dönmüştür. Şirket Tarım-sanayi segmenti satış gelirleri yıllık %27 azalışla 26.883 TL (2022: 36.648 mn TL) olurken, Toros Tarım 73 bin ton özel gübre satışı gerçekleştirmiş ve bu alanda büyüme %45 olmuştur (2022: 50 bin ton). Segmentin FAVÖK'ü yıllık %85 düşüşle 263 milyon TL (2022: 1.889 mn TL) olarak gerçekleşmiştir. Geçen yıl beklendiği gibi, kimya alt segmentinin FAVÖK marjı, temel olarak düşük kapasite kullanım oranı etkisiyle yıllık bazda 11 puanlık bir daralmayla %13,8'e gerileyerek normalleşti; bu dönemde kapasite kullanım oranlarında yine hafif düşüşler görüyoruz (2022: %75; 2023: %67). Yatırım segmenti negatif FAVÖK elde ederken (255 mn TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar) (2022: -197 mn TL), net karı 176 milyon TL (2022: -874 mn TL) olmuştur. Holding'in 2022 yılında 1.976 milyar TL olan net nakit pozisyonu, 2023'te 1.488 milyon TL net borcu dönmüştür. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HOLDİNG
Sektör	
Fiyat	39,08
Hedef Fiyat	62,55
Potansiyel Getiri	60%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	24,44 - 55,4
Piyasa Değeri (Milyon TL)	14.460
Firma Değeri (Milyon TL)	15.947
Fürlü Dolayım PD (Milyon TL)	7.101
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	370,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,11
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	20%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	19%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	7.775	7.775	6.813	9.083
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	319,70	197,32	297,24	381,18
Fiyat Aralığı	39,08 - 44,1	38,14 - 44,1	38,1 - 48,14	24,44 - 55,4
Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-8,95	-9,50	-0,15	20,57
BİST 100'e Göre Rölâtif Getiri	-2,89	7,95	18,77	88,37
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	54.992	43.136	-21,6%
Brüt Kar	2.795	1.229	-56,0%
Faaliyet Karı	-405	-2.307	469,0%
FAVÖK	1.260	-808	-164,1%
Net Kar	1.389	-1.150	-
Brüt Kar Marjı	5,1%	2,8%	-223bp
Faaliyet Kar Marjı	-0,7%	-5,3%	-
FAVÖK Marjı	2,3%	-1,9%	-
Net Kar Marjı	2,5%	-2,7%	-
Net Borç	-1.976	1.488	-
Net Borç/FAVÖK	-1,6		-
Net Borç/Özkaynak	-0,1	0,1	-

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Adana Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu 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 Sırakapılar 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	Kapalıçarşı 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. Aslantepo Cad. 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.