

4Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

2023 yılında net satışları bir önceki yıla göre %2,9 artışla 127.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü bir önceki yıla göre %8,6 artışla 19.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı bir önceki yıla göre 81 baz puan artışla %15,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı bir önceki yıla göre %60,9 artışla 15.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 127.601 mın TL satış geliri (yıllık: reel +%2,9), 19.667 mın TL FAVÖK (yıllık: reel +%8,6) ve 15.083 mın TL net kar (yıllık: reel +%60,9) açıklamıştır. Yurtiçi satış gelirleri yıllık reel %51 artışla 97,5 milyar TL olmuştur. ODD verilerine göre, 2023 yılında şirketin yurtiçi hafif araç satış hacmi yıllık %33 artış kaydederek 200 bin adet olurken, iç pazar %57 genişlemiştir. Şirketin iç pazarda otomobil ve hafif ticari araç satış adetleri sırasıyla %31 ve %39 artışla 132 bin ile 68 bin adet olmuştur. İhracat gelirleri yıllık olarak reel %56 azalışla 25,1 milyar TL olmuştur. Şirketin otomobil, hafif ticari araç ve toplam ihracat adeti sırasıyla %11 yükseliş, %79 ve %50 azalış kaydederek 42 bin adet, 18 bin adet ve 60 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Düşüşün ana nedeni, ana şirket Stellantis ile imzalanan anlaşmadan kaynaklanan Doblo ihracatının durdurulmasıdır. Böylelikle 2023 yılında toplam satış hacmi yıllık %4 düşüşle 260 bin adet olurken, ihracat hacimlerinin toplam içerisindeki payı ise %45'ten %23'e gerilemiştir. İhracat gelirlerinin toplam içerisindeki payı ise %46'dan %20'e düşmüştür. Fiyatlama ve kurdaki artış sonrası FAVÖK reel olarak yükseliş kaydetmiştir. Yazılan 1,4 milyar TL'lik ertelenmiş vergi geliri ve 4,2 milyar TL net finansal gelir net kara katkı sağlamıştır. Şirket 2024 yılına ilişkin beklentilerini açıklamıştır. Yurtiçi hafif araç pazarı 800-1.000 bin adet (2023: 1,23 min. adet), Tofaş yurtiçi pazar satışları 160-180 bin adet (2023: 199,9 bin adet), ihracat adetleri 60-70 bin adet (2023: 60,5 bin adet), toplam satış adetleri 220-250 bin adet (2023: 260,4 bin adet), yatırım harcamalarının 200 milyon euro (2023: 48,6 milyon euro) ve vergi öncesi net kar marjı >%10 (2023: >%14,4) olarak öngörülmektedir. Şirket aynı zamanda enflasyondan arındırılmamış bazı mali tablo kalemlerini de paylaşmıştır. Buna göre; şirketin 2023 yılında enflasyondan arındırılmamış net satış gelirleri yıllık %57 yükselişle 102,9 milyar TL (kons: 103,4 mır TL), FAVÖK %61 artışla 18,1 milyar TL (kons: 17,6 mır TL) ve net kar %136 büyümeyle 20,2 milyar TL (kons: 18,4 mır TL) olarak gerçekleşmiştir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 5,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların şirket hissesi üzerindeki etkisinin nötr olabileceğini değerlendiriyoruz.

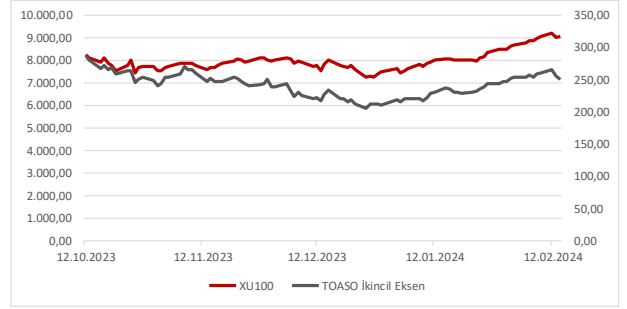
4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	OTOMOTİV
Fiyat	250,00
Hedef Fiyat	259,27
Potansiyel Getiri	4%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	140,73 - 316,6
Piyasa Değeri (Milyon TL)	125.000
Firma Değeri (Milyon TL)	111.975
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	30.089
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	500,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,07
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	40%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	41%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	5.048	5.048	3.769	5.693
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.299,04	1.038,33	893,75	1.329,59
Fiyat Aralığı	246,8 - 267,75	26,7 - 267,70	3,6 - 267,7	140,73 - 316,6

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-1,38	8,89	-0,79	82,93
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2,59	13,59	18,26	101,36

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



TL mın	2022/12	2023/12	Δ
Net Satışlar	124.019	127.601	2,9%
Brüt Kar	15.062	22.493	49,3%
Faaliyet Karı	10.822	15.729	45,3%
FAVÖK	18.115	19.667	8,6%
Net Kar	9.374	15.083	60,9%
Brüt Kar Marjı	12,9%	18,1%	524bp
Faaliyet Kar Marjı	8,7%	12,3%	360bp
FAVÖK Marjı	14,6%	15,4%	81bp
Net Kar Marjı	7,6%	11,8%	426bp
Net Borç	-8.182	-13.025	59,2%
Net Borç/FAVÖK	-0,5	-0,7	46,64%
Net Borç/Özkaynak	-0,3	-0,4	11,58%

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. Kültür 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 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.