



## Makim Makina – Sınırlı Olumlu

### Zorlu koşullarda dalgalanma

Makim Makina, 2025 3.çeyrekte 400 milyon TL hasılat, 85 milyon TL FAVÖK ve 40 milyon TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

**Ne iş yapar?** Esas olarak savunma sanayiine yönelik teknolojik ürünler ve makine/teçhizat üretimi yapmaktadır. Şirket, bu kapsamda mühimmat üretim süreçlerine destek veren, özel amaçlı makine ve sistemlerin imalatını gerçekleştiren bir sanayi kuruluşudur. Geçiş kontrol sistemleri, ticari ürünler, hassas döküm ve döner kesme ekipmanları gibi ürünler üretmektedir.

- Hassas dökümde medikalden gıdaya tüm alanlarda hizmet vermekte olup mühendislikten NDT'ye kadar tüm teknik imkanları bulunmaktadır.
- Turnike özelinde üç kolludan yarım boya kadar üretilmekte olup, bariyerde ise kollu bariyerden hidroliğe kadar hizmet verilmektedir.
- Ticari ürünler özelinde kart okuyucu sistemlerden kamera ve ses sistemlerine kadar hizmet verilmektedir.

**Yeni yatırımlar devreye alınıyor.** 2024 yıl sonunda hassas döküm, 2025 yılı başında geçiş kontrol ve döner kesme ekipmanları yeni tesislerine taşınmıştır. Elektromekanik tarafında yatırımlar sürmektedir.

**Backlog etkileşimi finansallara yansıyor.** Şirketin özellikle hasılat artışında ön plana çıkan husus hassas döküm alanındaki ilişkilerinin tahsilat edimi etkili olmuştur. Hasılat 3.çeyrekte yıllık %6,8 artışla 400 milyon TL seviyesine yükselmiştir. 4.çeyreğe yönelik beklentiler hassas dökümün katkılarıyla pozitif olmakla birlikte 2025 yılında %15'ten fazla ciro büyümesi beklentisi 4.çeyreği pozitif ayrıştırılabilir.

**Maliyetler brüt kârı baskılıyor.** Makroekonomik koşullar ve iş ilişkilerinde görece dalgalanan seyir sonrası artan satışların maliyetleriyle birlikte brüt kârda artış 3.çeyrekte %4,08 ile 128 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Brüt kâr marjı ise hacim farklılığı doğrultusunda yıllık 830 baz puan düşüşle %23,45 olarak gerçekleşti. FAVÖK, yatırım kaynaklı sınırlı amortisman girişi nedeniyle %5 yükselerek 85 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı 1240 baz puan düşüşle %8,39 oldu. Önümüzdeki dönemde hacmen büyüme ve marjlarda normalizasyon beklenebilir. 4.çeyrekte pozitif ayrışma gelire paralel şekilde değerlendirilebilir.

**Borçluluk yatırımlar doğrultusunda artıyor.** Şirketin mevcut süregelen yatırımları ve görece zorlu koşullar doğrultusunda artmayı sürdürüyor. Yatırım iştahı nedeniyle olağan karşılamakla birlikte borçluluğun oranının pasif yapıda %40'a yaklaştığını belirtmek isteriz.

**MAKİM özelinde finansalları sınırlı olumlu değerlendirmekle birlikte esas ayrışması gerektiği çeyreğin sektörde olduğu gibi 4.çeyrek olmasını bekleriz.** Yakından takip ediyor olacağız.

## 31 Ekim 2025

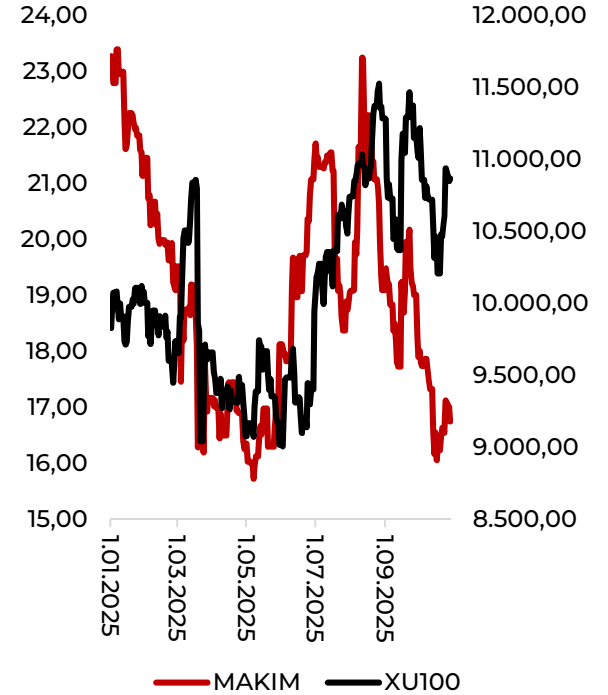
|                                      |         |
|--------------------------------------|---------|
| Son Fiyat                            | 17,00   |
| Katılım Endeksi                      | UYGUN   |
| BİLANÇO PUANI                        | 3,67/10 |
| Piyasa Değeri (mln TL)               | 1.904   |
| Piyasa Değeri (mln \$)               | 45      |
| F/K                                  | 0,00    |
| FD/FAVÖK                             | 52,58   |
| PD/DD                                | 1,84    |
| Hisse Sayısı (mln lot)               | 112     |
| FDPO (%)                             | 37,99   |
| Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL) | 26      |

### FİYAT PERFORMANSI (%)

|                | 1 AY  | 3 AY   | 12 AY  |
|----------------|-------|--------|--------|
| BİST100'E GÖRE | -3,75 | -12,19 | -51,14 |
| XMESY'E GÖRE   | 0,68  | -6,81  | -33,20 |
| Nominal (TL)   | -5,03 | -9,81  | -30,44 |
| Nominal (USD)  | -5,96 | -13,11 | -52,97 |

### ORTAKLIK YAPISI

|                | %     |
|----------------|-------|
| AHMET GÖNÜLLÜ  | 30,97 |
| TACETTİN İLERİ | 30,97 |
| DİĞER          | 38,06 |



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

**ARAŞTIRMA BİRİMİ****İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr  
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331  
☎ +90 (212) 286 30 50  
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı  
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



EK

## ŞİRKET KARNESİ

## KARLILIK

## PUAN

|                     |        |     |
|---------------------|--------|-----|
| Brüt Kar Marjı (Y%) | -1,17  | 0,0 |
| Brüt Kar Marjı (Ç%) | -1,72  | 0,0 |
| FAVÖK Marjı (Y%)    | -5,19  | 0,0 |
| FAVÖK Marjı (Ç%)    | 1,53   | 1,0 |
| Net Kar Marjı (Y%)  | -6,39  | 0,0 |
| Net Kar Marjı (Ç%)  | -10,17 | 0,0 |

## BORÇLULUK

## PUAN

|                               |        |    |
|-------------------------------|--------|----|
| Net Borç (mİn TL)             | -13,80 | 1  |
| İşletme Sermayesi (mİn TL)    | 360,44 | 1  |
| Cari Oran                     | 2,18   | 1  |
| Serbest Nakit Akımı (mİn TL)  | -55,36 | -1 |
| Net Finansman Gideri/Satışlar | 0,52   | 1  |

## BÜYÜME

## PUAN

|                      |        |     |
|----------------------|--------|-----|
| Brüt Kar Büyüme (Y%) | -50,87 | 0,5 |
| Brüt Kar Büyüme (Ç%) | -50,87 | 0   |
| FAVÖK Büyüme (Y%)    | -99,19 | 0   |
| FAVÖK Büyüme (Ç%)    | -72,67 | 1   |
| Net Kar Büyüme (Y%)  | 0,00   | 0   |
| Net Kar Büyüme (Ç%)  | 0,00   | 0   |

## PUAN

3,67

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.