

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 %467,57 artışla 1.187 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %433,07 artışla 226 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 123,20 baz puan düşüşle %19 seviyesinde gerçekleşmiştir.

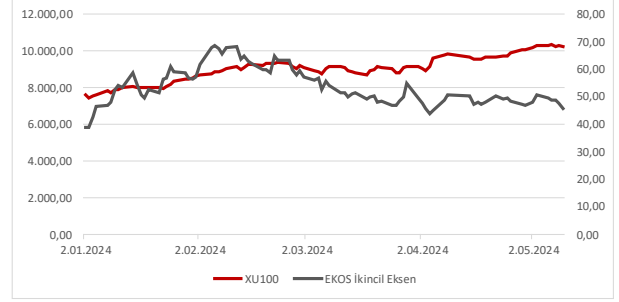
2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %144,53 artışla 150 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 2023 yılında 1.187 mn TL satış geliri (yıllık: reel +%25), 226 mn TL FAVÖK (yıllık: reel +%22) ve 150 mn TL net kar (yıllık: +%93) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri ihracatın kısmi azalması ve yurtiçi satışlardaki yükseliş sonrası yıllık %25 artış kaydetmiştir. FAVÖK %22 yükselirken, FAVÖK marjı 50bp'lık azalışla %19 olarak gerçekleşmiştir. Diğer faaliyetlerden elde edilen gelir (net) önceki yılki 81 milyon TL'ye kıyasla 2023 yılında 100 milyon TL olarak gerçekleşmiş; bu durum döviz kuru gelirlerindeki artışa bağlanabilir. Önceki yıl 254 milyon TL olan net finansal gelirler, 2023'te 829 milyon TL olmuştur. Şirket 2023 yılında 48 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (2022: 37 milyon TL vergi gideri) yazmıştır. Yazılan 163 milyon TL'lik finansal giderler net karı baskımlarken, önceki yıl net borcu olan şirket 2023 yılında 270 milyon TL net nakde dönmüştür. Alacak gün sayısında düşüş (2022: 217 gün; 2023: 179 gün) ve stok gün sayısındaki artış (2022: 224 gün; 2023: 258 gün) sonrası önceki yıl 260 gün olan nakit döngüsü 2023'te 266 güne çıkmış ve şirketin net işletme sermayesinin yapısı değişmiştir. 2022 yılında 104 milyon TL olan serbest nakit akışı, 223 milyon TL ile 2023'te negatife dönmüştür. Hisse son 12 aylık verilere göre 37,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	ELEKTRİK MALZEMELERİ
Fiyat	45,92
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	14,04 - 73,3
Piyasa Değeri (Milyon TL)	12.858
Firma Değeri (Milyon TL)	12.588
Fili Dolanım PD (Milyon TL)	2.754
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	280,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	21,42
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	2%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	4%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	4.279	4.279	7.586	10.516
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	208,50	239,49	419,74	567,74
Fiyat Aralığı	45,84 - 51	45,12 - 51,9	44,02 - 70,7	14,04 - 73,3
Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-9,70	-9,43	-32,27	0,00
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-0,57	4,12	12,96	127,36
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
DIĞER	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	947	1.187	%467,6
Brüt Kâr	265	363	%392,2
Faaliyet Kârı	162	192	%402,8
FAVÖK	185	226	%433,1
Net Kâr	78	150	%144,5
Brüt Kâr Marjı	%28,0	%30,5	-468bp
Faaliyet Marjı	%17,1	%16,2	-209bp
FAVÖK Marjı	%19,5	%19,0	-123bp
Net Kâr Marjı	%8,2	%12,6	-1.670bp
Net Borç	264	-270	-%202,1
Net Borç/FAVÖK	1,4	-1,2	-%183,55
Net Borç/Özkaynak	0,3	-0,1	-%143,24

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 Ronensans 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	Kapalıca 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.