

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 %3,0 artışla 3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %30,2 düşüşle 726,3 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 1.165 baz puan düşüşle %24,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net kar reel olarak bir önceki yıla göre %56,0 düşüşle 140 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 2.975 mn TL satış geliri (yıllık: reel +%3), 726 mn TL FAVÖK (yıllık: reel +%30) ve 140 mn TL net kar (yıllık: reel +%56) açıklamıştır. Şirketin 2023 yılında önceki yıla göre net nakdi %34 azalışla 421 milyon TL olurken, Net Nakit/FAVÖK rasyosu, 2022'deki 0,61x'den 0,58x'e gerilemiştir. Total Soft'a ilişkin olarak, yazılım çözümleri ve hizmet pazarındaki talebin azalması nedeniyle Euro geliri stabil seyretmiştir, 2023 yılında hem özel sektörde hem de kamu sektöründe beklenenden düşük yeni anlaşmalar nedeniyle FAVÖK marjı beklentilerin altında kalmıştır. Sonuç olarak şirket, esasen düşen operasyonel kârlılık ve rölatif olarak yüksek net finansal giderler finansallarda baskılayıcı unsurlar olarak ön plana çıkmıştır. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 6,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

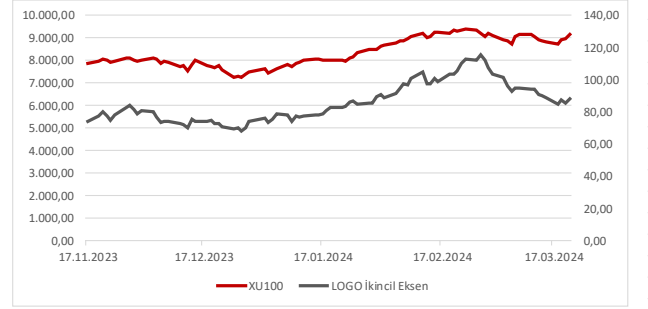
4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	BİLİŞİM VE YAZILIM
Sektör	
Fiyat	88,35
Hedef Fiyat	84,6
Potansiyel Getiri	-4%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	49,46 - 118
Piyasa Değeri (Milyon TL)	8.835
Firma Değeri (Milyon TL)	8.414
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	5.853
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	100,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	66,25
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	37%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	38%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	1.338	1.338	1.534	1.408
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	116,72	203,28	143,81	109,83
Fiyat Aralığı	83,9 - 91,65	83,9 - 118	67,05 - 118	49,46 - 118

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-1,67	-16,26	21,19	38,83
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2,90	-1,84	17,72	86,29

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	2.887	2.975	3,0%
Brüt Kar	2.282	2.425	6,3%
Faaliyet Kar	713	342	-52,1%
FAVÖK	1.041	726	-30,2%
Net Kar	319	140	-56,0%
Brüt Kar Marjı	79,0%	81,5%	246bp
Faaliyet Kar Marjı	24,7%	11,5%	-1.321bp
FAVÖK Marjı	36,1%	24,4%	-1.165bp
Net Kar Marjı	11,0%	4,7%	-632bp
Net Borç	-637	-421	-34,0%
Net Borç/FAVÖK	-0,6	-0,6	-5,37%
Net Borç/Özkaynak	-0,3	-0,2	-29,87%

LOGO YAZILIM

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	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 Osmangazi – (0224) 233 43 37
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
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. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
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 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 bilgileri, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammun 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 rasi 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.