

**4Ç23 Finansal Sonuçları**

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

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %25,7 artışla 732.8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %49,9 artışla 140.1 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 310 baz puan artışla %19,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

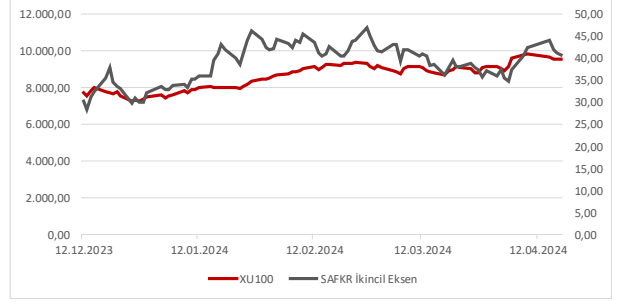
2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %37,3 artışla 79 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

**Sonuç:** Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 733 mn TL satış geliri (yıllık: reel +%26), 140 mn TL FAVÖK (yıllık: reel +%50) ve 79 mn TL net kar (yıllık: reel +%37) açıklamıştır. Şirketin 2022 yılında 182 milyon TL olan brüt karı 2023'te %30,7 artışla 238 milyon TL, brüt kar marjı 125bp'lık yükselişle %32,4 olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet karı ise pozitif sonuçlar verirken, 2023'te yıllık %47 büyümeyle 133 milyon TL'ye çıkmış, FAVÖK %49,9 artışla 140 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında %16 olan FAVÖK marjı, 2023'te 310bp'lık genişlemeyle %19,1 olmuştur. Şirket bu dönemde 16 milyon TL vergi geliri, 78 milyon TL diğer esas faaliyetlerden finansal gider ve 66 milyon TL parasal kazanç yazmıştır. Şirket, kısa vadeli yükümlülüklerini %93 oranında azaltarak 2022 yılındaki 44,5 milyon TL'den 2023'te 3,2 milyon TL'ye düşürürken, 50,6 milyon TL pozitif nakit akışı yaratmıştır (2023: 126,9 mn TL - 2022: 76,2 mn TL). 2023 yıl sonu itibariyle şirketin 122 milyon TL net nakit kaydetmiştir (2022: -5 mn TL). Şirket düzeltilmemiş rakamlarla (karşılaştırma açısından TMS29 hariç) 529,9 milyon TL yurtiçi (2022: 297,4 mn TL) ve 38,5milyon TL yurtdışı satış (2022: 19,8 mn TL) geliri elde etmiştir. 2022 yılında 6.128 olan toplam ürün sayısı,2023'te 6.709'e yükselmiştir. Karlılık marjları daha iyi olan savunma sanayi ürünleri ve midibüs ürünlerindeönemli ölçüde artış görülürken, minibüs ve raylı sistem satışlarında ise düşüş yaşanmıştır. Hisse son 12 aylık verilere göre 11,65x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz

**4Ç23 Finansal Sonuçları**

Hisse Bilgileri	DAYANIKLI TÜKETİM
Sektör	40,78
Fiyat	
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	10,6 - 48,76
Piyasa Değeri (Milyon TL)	1.437
Firma Değeri (Milyon TL)	1.326
Fili Dolayım PD (Milyon TL)	950
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	35,25
Dolaşımdaki Paylar (%)	66,12
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	2%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	1%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	1.107	1.107	1.239	1.299
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	46,74	33,05	51,83	38,07
Fiyat Aralığı	39,84 - 44,42	34,24 - 44,42	34,24 - 48,76	10,6 - 48,76
Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-4,05	12,71	-5,38	213,45
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2,95	9,25	18,82	89,78
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	583	733	25,7%
Brüt Kar	182	238	30,7%
Faaliyet Karı	91	133	47,1%
FAVÖK	93	140	49,9%
Net Kar	58	79	37,3%
Brüt Kar Marjı	31,2%	32,4%	125bp
Faaliyet Kar Marjı	15,5%	18,2%	265bp
FAVÖK Marjı	16,0%	19,1%	310bp
Net Kar Marjı	9,9%	10,8%	92bp
Net Borç	5	-112	-
Net Borç/FAVÖK	0,0	-0,8	-
Net Borç/Özkaynak	0,0	-0,2	-

<b>Genel Müdürlük</b> Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	<b>Adana</b> Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
<b>Aydın</b> Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronesans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	<b>Ankara</b> Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
<b>Beylikdüzü</b> Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	<b>Bursa</b> Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osungazi – (0224) 233 43 37
<b>Denizli</b> Sırakapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	<b>Erenköy</b> Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45
<b>Eskişehir</b> Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45	<b>İzmir</b> Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
<b>İzmit</b> Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	<b>Kapalıca</b> Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
<b>Levent</b> Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	<b>Malatya</b> Sancaktar Mah. Aslantepo Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
<b>Mersin</b> Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	<b>Niğde</b> Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34
<b>Suadiye</b> 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.