

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 %10,9 düşüşle 152 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %38,6 düşüşle 20.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 616 baz puan düşüşle %13,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %24,7 düşüşle 17.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzelterek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 151.994 mn TL satış geliri (yıllık: reel -%11), 20.727 mn TL FAVÖK (yıllık: reel -%39) ve 17.121 mn TL net kar (yıllık: reel -%25) açıklamıştır. Önceki dönemde 0,87x olan Net Borç/FAVÖK rasyosu, 2023 yılında 1,95x'e çıkarken, net borç yıllık %37,5 artışla 40.422 milyon TL olmuştur. Ayrıca Şirket Yönetim Kurulu, 1 TL nominal değerli pay için brüt nakit 0,7181 TL (temettü verimi: %1,4) kar payı ödemesinin 31.05.2024 tarihinde ödenmesine karar vermiştir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 3,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin hem brüt kar marjı hem de FAVÖK marjı bu dönemde daralmış olup, finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisinin sınırlı negatif olabileceğini değerlendiriyoruz

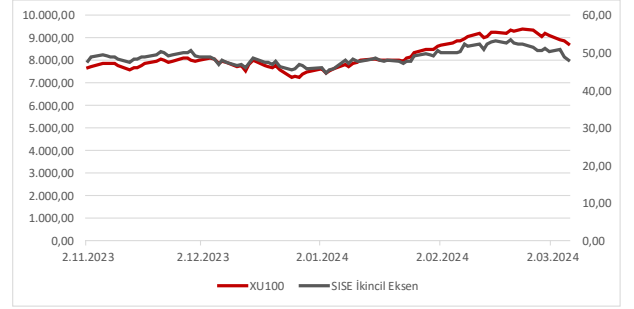
4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	CAM
Sektör	CAM
Fiyat	47,90
Hedef Fiyat	54,14
Potansiyel Getiri	13%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	34,71 - 57,45
Piyasa Değeri (Milyon TL)	146.728
Firma Değeri (Milyon TL)	187.150
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	71.789
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	3.063,21
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,93
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	21%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	22%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	71.294	71.294	40.113	54.435
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	3.593,75	2.989,23	1.993,07	2.645,23
Fiyat Aralığı	47,9 - 52	47,9 - 54,6	44,54 - 54,6	34,71 - 57,45

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-5,24	-4,39	2,13	-2,91
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3,51	-1,40	11,32	62,17

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	170.655	151.994	-10,9%
Brüt Kar	54.583	41.938	-23,2%
Faaliyet Kan	21.947	10.456	-52,4%
FAVÖK	33.778	20.727	-38,6%
Net Kar	22.739	17.121	-24,7%
Brüt Kar Marjı	32,0%	27,6%	-439bp
Faaliyet Kar Marjı	12,9%	6,9%	-598bp
FAVÖK Marjı	19,8%	13,6%	-616bp
Net Kar Marjı	13,3%	11,3%	-206bp

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter 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	Kapalıçarşı 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 olmak 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 dayanılarak 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 şekilde 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 şekilde 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 racı olacaktır. Hiçbir şekilde 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 şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulmayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.