

#### 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 %2,08 artışla 7.733 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %3,44 artışla 1.073 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 18,20 baz puan artışla %13,88 olmuştur.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %60,54 düşüşle 237 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

**Sonuç:** Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 7.733 mn TL satış geliri (yıllık: reel +%2), 1.073 mn TL FAVÖK (yıllık: reel +%3) ve 237 mn TL net kar (yıllık: reel +%61) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK'ü TL bazında %3 artış kaydederken, USD bazında %28 azalışla 45 milyon dolar (2022: 62 mn dolar) olmuştur. Marjlar enflasyonun altında büyümeyle yatay kalmıştır. 2022 yılında 194 milyon TL yatırım harcaması yapan şirket, 2023'te 384 milyon TL yatırım harcaması yaparken, bu yıl geçen seneye göre daha az net işletme sermayesi ihtiyacı doğmuştur (Nakit dönüşüm süreleri: 2023: 30 gün; 2022: 41 gün). Net işletme sermayesi/satışlar %9,1 olmuştur (2022: %10,7). Diğer taraftan serbest nakit akışı önceki yıla göre %23 artışla 175 milyon TL (2022: 142 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında şirketin net nakdi %76 azalışla 71 milyon TL'ye gerilemiştir. TMS29 geçen yılki ertelenmiş vergi gelirlerini tersine çevirmiş ve şirket 41 milyon TL ertelenmiş vergi gideri kaydetmiştir (2022: 51 milyon TL ertelenmiş vergi geliri). Özetle şirketin satış gelirleri artışı düşüktür. Düşük gelir artışına rağmen yıllık serbest nakit akışı büyümesi, daha düşük net işletme sermayesi ihtiyacı, güçlü yatırım harcamaları ve daha hızlı nakit dönüşümü olumlu tarafta sayılabilir. Hisse son 12 aylık verilere göre 7,65x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyor, fiyatlamamızın orta vadeye yayılmasını beklemiyoruz.

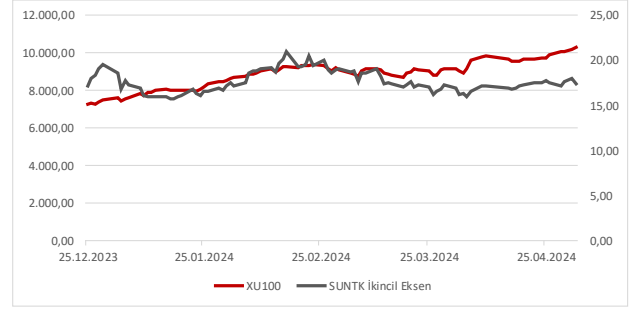
#### 4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	GİYİM EŞYASI
Sektör	17,42
Fiyat	
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	9,18 - 23,37
Piyasa Değeri (Milyon TL)	8.268
Firma Değeri (Milyon TL)	8.196
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	1.710
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	474,60
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,68
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	4%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	3%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	914	914	947	1.426
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	16,17	11,75	17,46	24,31
Fiyat Aralığı	17 - 18,35	15,98 - 18,35	15,69 - 21,24	9,18 - 23,37

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-0,68	6,87	1,28	84,65
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3,64	14,88	18,59	129,09

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	7.575	7.733	%2,1
Brüt Kâr	1.534	1.644	%7,2
Faaliyet Kâr	865	868	%0,3
FAVÖK	1.037	1.073	%3,4
Net Kâr	599	237	-%60,5
Brüt Kâr Marjı	%20,3	%21,3	101bp
Faaliyet Marjı	%11,4	%11,2	-20bp
FAVÖK Marjı	%13,7	%13,9	18bp
Net Kâr Marjı	%7,9	%3,1	-485bp
Net Borç	-293	-71	-%75,7
Net Borç/FAVÖK	-0,3	-0,1	-%76,53
Net Borç/Özkaynak	-0,1	-0,0	-%78,98

<b>Genel Müdürlük</b> Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer 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> Sırapaplar 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. Aslanteped. 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 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 raci 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 tutulamayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.