

**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 %41,2 artışla 58.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %168,5 artışla 13.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 1.071 baz puan artışla %22,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %116,8 artışla 9.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

**Sonuç:** Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 58.436 mn TL satış geliri (yıllık reel +%41), 13.193 mn TL FAVÖK (yıllık reel +%169) ve 9.342 mn TL net kar (yıllık reel +%117) açıklamıştır. 2023 yılında şirketin yurtiçi traktör satış hacmi yıllık %30 artışla 35 bin adet, ihracat satış hacmi %6 düşüşle 16 bin adet ve toplam satış hacmi %16 büyümeye 51 bin adet olmuştur. Böylelikle ihracat satış hacminin toplam satış hacmi içerisindeki payı %39'dan %31'e gerilemiştir. Karlılıktaki artış yurtiçi satışlardaki yükseliş kaynaklı olup, FAVÖK marjı %11,9'dan %22,6'ya çıkmış ve şirket yıllık %169 reel büyümeye 13,2 milyar TL FAVÖK elde etmiştir. 2022 yılında 876 milyon TL net finansal gelir elde eden şirket, 2023 yılında 813 milyon TL net finansal gelir açıklamıştır. Satış gelirleri ve FAVÖK'teki büyüme sonrası şirket yıllık %117 artışla 9,3 milyar TL net kar açıklamıştır. Şirket 2024 yılı beklentilerini açıklamıştır. Buna göre; yurtiçi traktör pazarının 60-68 bin adet (2023: 78 bin adet), şirket iç piyasa satış adetlerinin 31-35 bin adet (2023: 35 bin adet), şirket ihracat adetlerinin 14,0-15,5 bin adet (2023: 16 bin adet) ve şirket toplam satış adetlerinin 45,0-50,5 bin adet (2023: 51 bin adet) olması beklenmektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 7,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

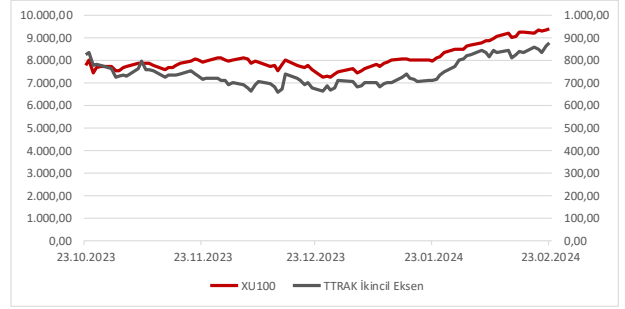
**4Ç23 Finansal Sonuçları**

Hisse Bilgileri	
Sektör	OTOMOTİV
Fiyat	877,00
Hedef Fiyat	798,61
Potansiyel Getiri	-9%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	256,37 - 1057,5
Piyasa Değeri (Milyon TL)	87.759
Firma Değeri (Milyon TL)	81.205
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	21.890
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	100,07
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,94
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	30%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	39%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	1.168	1.168	668	579
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.006,98	668,19	504,49	368,02
Fiyat Aralığı	828 - 919,5	708 - 919,5	653 - 919,5	256,37 - 1057,5

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	4,97	23,17	22,49	220,58
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1,34	17,91	18,68	84,31

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	41.397	58.436	41,2%
Brüt Kar	6.449	15.591	141,8%
Faaliyet Karı	3.973	12.013	202,4%
FAVÖK	4.914	13.193	168,5%
Net Kar	4.310	9.342	116,8%
Brüt Kar Marjı	15,6%	26,7%	1.110bp
Faaliyet Kar Marjı	9,6%	20,6%	1.096bp
FAVÖK Marjı	11,9%	22,6%	1.071bp
Net Kar Marjı	10,4%	16,0%	558bp
Net Borç	-1.560	-6.553	320,1%
Net Borç/FAVÖK	-0,3	-0,5	56,47%
Net Borç/Özkaynak	-0,2	-0,4	152,22%

<b>Genel Müdürlük</b> Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	<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 Osmangazi – (0224) 233 43 37
<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>İzmit</b> Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	<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. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00	<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 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 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.