

**1Ç24 Finansal Sonuçları**

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %11,62 düşüyle 6.642 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %25,96 artışla 1.263 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 567,11 baz puan artışla % 19,01 olmuştur.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %101,71 artışla 675 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

**Sonuç:** Şirket, 1Ç24'te 6.642 mn TL satış geliri (yıllık: -%12), 1.263 mn TL FAVÖK (yıllık: +%26) ve 675 mn TL net kar (yıllık: +%102) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK'ü TL bazında %26 yükselirken, 1Ç23'te 60 milyon dolar olan FAVÖK, 1Ç24'te 53 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. 2023 yıl sonunda 177 milyon TL net borcu olan şirketin, 2024/03 itibariyle 276 milyon TL net nakdi bulunmaktadır. TMS29 ardından 1Ç23'te 424 milyon TL ertelenmiş vergi gideri yüksek baz oluşturmuş, ancak 1Ç24'te bu rakam 112 milyon TL olmuş, bu da net karda güçlü büyüme rakamına katkı sağlamıştır. 1Ç24'te yatırım harcamaları 303 milyon TL (1Ç23: 480 mn TL) olurken, serbest nakit akışı 593 milyon TL negatif açıklanmıştır (1Ç23: -571 mn TL). Nakit dönüşüm süresi geçen sene ilk çeyrekte 60 gün olarak gerçekleşirken, 1Ç24 için 168 gün olarak kaydedilmiştir, ana etken olarak alacak gün sayısı 1Ç23'te 83 güne kıyasla 1Ç24'te 168 gün olmuştur. Net işletme sermayesi/satışlar 1Ç23'te %17,2 iken 1Ç24'te %40 olarak gerçekleşmiştir. Net nakde dönüş, düşen satış gelirlerine rağmen büyüme kaydeden FAVÖK ve marj gelişimini olumlu tarafta sayarken, yüksek işletme sermayesi ihtiyaçları, serbest nakit akışı gelişimi ve net satış daralması olumsuz olarak sayılabilir. Şirket 2024 yılında %90 (+/- 5 bp), 90 milyon dolar yatırım harcaması, 1 milyar dolar satış geliri ve %18- 23 aralığında FAVÖK marjı beklenmektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 7,14x FD/FAVÖK ve 2025 yılı beklentilerine göre 6,20x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

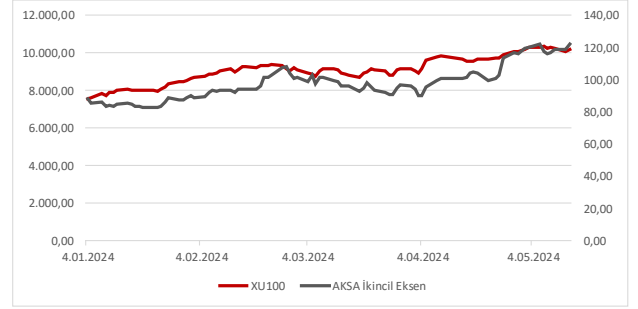
**1Ç24 Finansal Sonuçları**

Hisse Bilgileri	
Sektör	TEKSTİL KİMYASALLARI
Fiyat	122,10
Hedef Fiyat	115,71
Potansiyel Getiri	-5%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	54,13 - 126,4
Piyasa Değeri (Milyon TL)	39.530
Firma Değeri (Milyon TL)	39.254
Fıili Dolanım PD (Milyon TL)	13.213
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	323,75
Dolaşımdaki Paylar (%)	33,43
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	19%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	21%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	2.260	2.260	2.926	2.760
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	269,01	402,31	309,08	239,70
Fiyat Aralığı	115,7 - 122,5	98,05 - 126,489	27 - 126,4	54,13 - 126,4

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	3,91	20,89	29,87	108,05
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1,58	3,66	12,14	112,14

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DIĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



TL mn	E.D.Ö.				E.G.D.(31.12.2023)				E.D.Ö.				E.G.D.(31.03.2024)			
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	17.454	34.465	23.933	-%30,6	4.263	7.515	6.642	-%11,6								
Brüt Kâr	4.292	5.634	3.953	-%29,8	880	983	1.251	%27,2								
Faaliyet Kârı	3.723	4.501	2.906	-%35,4	708	672	924	%37,4								
FAVÖK	3.940	5.535	4.048	-%26,9	778	1.002	1.263	%26,0								
Net Parasal Pozisyon		1.701	514	-%69,8		238	90	-%62,1								
Net Kâr	3.422	4.564	1.652	-%63,8	570	335	675	%101,7								
Brüt Kâr Marjı	%24,6	%16,3	%16,5	17bp	%20,6	%13,1	%18,8	575bp								
Faaliyet Marjı	%21,3	%13,1	%12,1	-92bp	%16,6	%8,9	%13,9	496bp								
FAVÖK Marjı	%22,6	%16,1	%16,9	86bp	%18,2	%13,3	%19,0	567bp								
Net Kâr Marjı	%19,6	%13,2	%6,9	-634bp	%13,4	%4,5	%10,2	571bp								
Net Borç	705	1.162	177	-%84,8	350	350	-276	-%178,7								
Net Döviz Pozisyonu	-2.305	-3.799	-1.838	-%51,6	-3.338	-3.338	-1.915	-%42,6								
Net Borç/FAVÖK	0,18	0,21	0,04	-%79,2	0,45	0,35	-0,22	-%162,5								

<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 Ronisans 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>Kapalıcaşı</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.