

3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,05 azalışla 6.078 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %28,70 azalışla 867 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 153 baz puan azalışla %14,3 olmuştur.

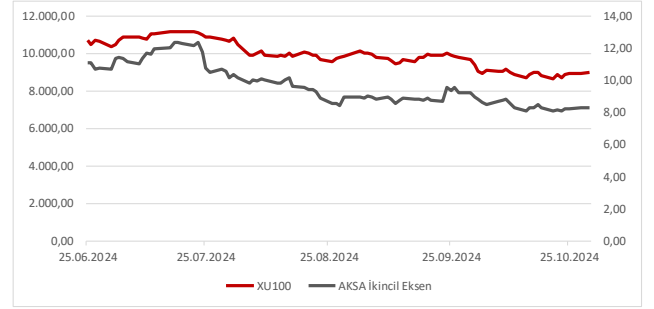
Geçen yılın 3. çeyreğinde 151 milyon TL net zarar açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 286 milyon TL net kar açıklamıştır.

Sonuç: Şirket, 3Ç24'te 6.078 mn TL satış geliri (yıllık: -%21); 867 mn TL FAVÖK (yıllık: -%29) ve 286 mn TL net kar (3Ç23: -151 mn TL) açıklamıştır. 3Ç24'te satış gelirleri yıllık bazda %21 daralmayla 6.078 milyon TL olarak kaydedilirken, 9A24'te satış gelirleri yıllık bazda temel olarak düşük kapasite kullanım oranı etkisiyle %14 düşüş kaydetmiştir. Brüt kar marjı yıllık 186bp'lık daralmayla %13,1 olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderleri faaliyet karı ve faaliyet kar marjı üzerinde baskı yaratmış ve 3Ç24'te yıllık bazda 330bp'lık önemli ölçüde daralma kaydetmiştir. FAVÖK bu çeyrekte 867 milyon TL olurken, FAVÖK marjı yıllık 153bp düşmüştür. 3Ç24'te şirketin net borcu hem yıllık hem de çeyreklik olarak artışla 4,3 milyar TL olup, Net Borç/FAVÖK x0,8' yükselmiştir. Şirketin mevcut FAVÖK yaratma kapasitesi dikkate alındığında net borcun yönetilebilir olduğunu düşünüyoruz. Net borç bakiyesinde çeyreklik %136 artış gerçekleşti. Kur farkı gelirleri 3Ç23'e göre yüksek baza sahip olup, 113 milyon TL'lik net parasal kazanç (çeyreklik bazda istikrarlı, %9 artış) %4,7 net kar marjıyla 286 milyon TL net kara katkı sağlamıştır (3Ç23: -151 mn TL). 9A24'te kapasite kullanım oranı, 220 bin ton hacim ve %47 ihracat oranıyla %84 olarak kaydedilmiştir. Şirket 2024 yılı beklentilerini düşürmüştür. 2024 yılı için satış gelirlerinin 850 milyon dolar olması (önceki: 900 milyon dolar), kapasite kullanım oranının %82 olması (önceki: %90), FAVÖK marjının %15-17 aralığında olması (önceki: %17-22) beklenmektedir. Şirket 2024 yılı için yatırım harcaması beklentisini değiştirmeyerek 90 milyon dolar korumuştur. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 4,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Sonuç olarak, 3Ç23'te net zarar açıklandıktan sonra 3Ç24'te net kara dönüş olumlu gibi görünse de, devam eden marj daralması, beklentinin altında nakit üretimi ve şirket öngörülerinin düşürülmesi sonrası finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz

3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	TEKSTİL KİMYASALLARI
Sektör	
Fiyat	8,25
Hedef Fiyat	11
Potansiyel Getiri	33%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	6,15 - 12,67
Piyasa Değeri (Milyon TL)	32.051
Firma Değeri (Milyon TL)	36.395
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	10.653
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	3.885,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	33,24
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	18%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	19%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	9.142	9.142	14.173	21.533
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	75,01	88,81	129,70	193,95
Fiyat Aralığı	8,09 - 8,37	8,03 - 9,35	8,03 - 10,53	6,15 - 12,67
Hisse Performansı(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	2,48	-10,52	-21,95	13,93
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3,35	-6,82	-15,76	16,77
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
AKKÖK HOLDİNG A.Ş.		39,59		
Diğer		36,66		
EMNİYET TİCARET VE SANAYİ A.Ş.		23,75		



TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	24.336	20.866	-%14,3	7.698	7.842	6.377	6.078	-%21,1	-%4,7
Brüt Kâr	3.634	3.253	-%10,5	1.149	1.477	901	794	-%30,9	-%11,9
Faaliyet Kân	2.607	2.193	-%15,9	832	1.091	593	456	-%45,2	-%23,0
FAVÖK	3.751	3.403	-%9,3	1.216	1.491	960	867	-%28,7	-%9,7
Net Parasal Pozisyon	551	333	-%39,6	322	106	104	113	-%64,9	%8,5
Net Kâr	-26	1.099	-	-151	797	14	286	-	%1886,5
Brüt Kâr Marjı	%14,9	%15,6	66bp	%14,9	%18,8	%14,1	%13,1	-186bp	-107bp
Faaliyet Marjı	%10,7	%10,5	-20bp	%10,8	%13,9	%9,3	%7,5	-330bp	-179bp
FAVÖK Marjı	%15,4	%16,3	89bp	%15,8	%19,0	%15,0	%14,3	-153bp	-79bp
Net Kâr Marjı	-%0,1	%5,3	537bp	-%2,0	%10,2	%0,2	%4,7	666bp	448bp
Net Borç	2.029	4.344	%114,2	2.029	-276	1.842	4.344	%114,2	%135,8
Net Döviz Pozisyonu	-2.324	-2.063	-%11,2	-2.324	-2.029	-3.165	-2.063	-%11,2	-%34,8
Net Borç/FAVÖK	0,3	0,8	%156,9	0,3	-0,0	0,3	0,8	%156,9	%151,8

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2024)

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Adana Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
Aydın Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronisans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	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
Denizli Sırapapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	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	İzmir Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
İzmit Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	Kapalıca 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
Mersin Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	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 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 kişisel olarak 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 şekil, 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.