

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 %30,6 düşüşle 23.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %26,9 düşüşle 4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 86 baz puan artışla %16,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

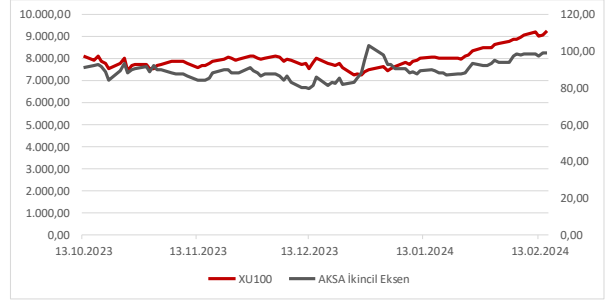
2023 yılında net kar reel olarak bir önceki yıla göre %63,8 düşüşle 1.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında reel olarak 23.933 mn TL satış geliri (yıllık: reel -%31), 4.048 mn TL FAVÖK (yıllık: reel -%27) ve 1.652 mn TL net kar (yıllık: reel -%64) açıklamıştır. Kimya sektöründe genel olarak daha düşük hacimlerle eşlenik olarak yüksek marjlar görülmekte olup, FAVÖK marjının %16,9'a yükselmesini olumlu olarak değerlendirmiyoruz (yıllık: reel +86bp). Göreceli olarak 2022/12'de x0,21'den 2023/12'de x0,04'e gerileyen Net Borç/FAVÖK rasyosu da olumlu bir tablo çizmemektedir. Nominal ve enflasyona göre düzeltilmiş 2022/12 mali yılı amortisman&itfa ve hammadde maliyetleri şirketin daha düşük düzeltilmiş marjlar açıklamasına neden olan ana etkenler olmuştur. Şirket Yönetim Kurulu 1 TL nominal değerli pay için 03.04.2024 tarihinde ödenmek üzere nakit brüt 5,00 TL (temettü verimi: %5,05) kar payı ödenmesine karar vermiştir. Şirket ve kimya sektörü mali tabloları genelinde yukarı yönlü bir sürpriz beklemiyorduk ancak açıklanan düzeltilmiş rakamlar beklentilerin altında açıklanmıştır. Finansal sonuçların şirket hissesi üzerindeki etkisinin negatif olabileceğini değerlendiriyoruz. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 5,2x FD/FAVÖK ve son 12 aylık verilere göre 8,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirket faaliyet raporu yayınlamadığı için operasyonel performans hakkında daha detaylı bilgi veremiyoruz.

4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	TEKSTİL KİMYASALLARI
Fiyat	98,95
Hedef Fiyat	93,8
Potansiyel Getiri	-5%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	55,75 - 105,7
Piyasa Değeri (Milyon TL)	32.035
Firma Değeri (Milyon TL)	32.189
Fili Dolanım PD (Milyon TL)	11.076
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	323,75
Dolanımdaki Paylar (%)	34,57
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % En Son)	21%
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % 3 ay önce)	19%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	1.369	1.369	1.120	2.542
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	135,47	109,45	101,44	211,73
Fiyat Aralığı	95,45 - 101,9	86,65 - 101,5	77,75 - 103	55,75 - 105,7
Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	1,44	9,88	17,52	34,42
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3,27	14,89	20,56	86,69
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	34.465	23.933	-30,6%
Brüt Kar	5.634	3.953	-29,8%
Faaliyet Karı	4.501	2.906	-35,4%
FAVÖK	5.535	4.048	-26,9%
Net Kar	4.564	1.652	-63,8%
Brüt Kar Marjı	16,3%	16,5%	17bp
Faaliyet Kar Marjı	13,1%	12,1%	-92bp
FAVÖK Marjı	16,1%	16,9%	86bp
Net Kar Marjı	13,2%	6,9%	-634bp
Net Borç	1.162	154	-86,8%
Net Borç/FAVÖK	0,2	0,0	-81,94%
Net Borç/Özkaynak	0,1	0,0	-87,35%

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43
Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
Nişantaşı Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

**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 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 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.