

### 3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

- Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %56,6 artışla 3.8 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %53,0 artışla 9.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %27,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 145,0 artışla 947.5 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %101,3 artışla 2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 58 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 897 baz puan artışla %24,9 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 521 baz puan artışla %21,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,58 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %52,3 düşüşle 950.7 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %25,7 düşüşle 2.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %19,6 düşüşle 999 milyon TL olmuştur.

**Sonuç:** Şirket, 3Ç23'de 3.808 mn TL satış geliri (kons: 3.659 mn TL), 947 mn TL FAVÖK (kons: 859 mn TL) ve 951 mn TL net kar (kons: 850 mn TL) açıklamıştır. 3Ç23'te yurtiçi satış gelirleri yıllık %70 artış gösterirken, ihracat gelirleri %40 büyüme sergilemiş, ihracat gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payı %54'ten %50'ye gerilemiştir. Şirket 3Ç23'te 152 milyon TL (3Ç22: 55 mn TL) net finansal gider, 257 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (3Ç22: -38 mn TL) ve 171 milyon TL özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarından kar (3Ç22: 76 mn TL) yazmıştır. 3Ç22'de 1.992 milyon TL net kar açıklayan şirket (1.678 milyon TL'lik sabit varlık satışı), bu çeyrekte 951 milyon TL net kar elde etmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 12,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçlar beklentilere paraleldir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

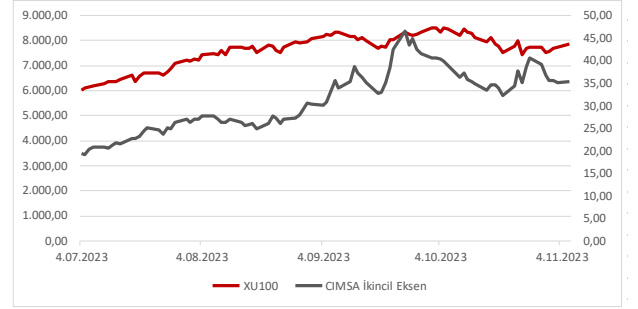
### 3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	ÇİMENTO, BETON
Fiyat	35,18
Hedef Fiyat	33,82
Potansiyel Getiri	-4%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	9,9 - 51,17
Piyasa Değeri (Milyon TL)	33.266
Firma Değeri (Milyon TL)	34.265
Fiili Dolaşım PD (Milyon TL)	14.989
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	945,59
Dolaşımdaki Paylar (%)	45,06
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	7%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	8%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	13.475	13.475	30.471	23.990
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	476,70	843,25	1.105,50	546,80
Fiyat Aralığı	34,2 - 37,48	32,08 - 41,824	37 - 51,17	9,9 - 51,17

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-6,80	-11,84	23,62	230,44
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4,66	-7,09	5,28	81,56

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



<b>ÇİMSA</b>	<b>Piyasa Değeri (mn TL):</b>	<b>33.266</b>	<b>Firma Değeri (mn TL):</b>	<b>34.265</b>
--------------	-------------------------------	---------------	------------------------------	---------------

TLmn	2023/ 09	2022/ 09	Δ	2023/ 3Ç	2023/ 2Ç	2023/ 1Ç	2022/ 4Ç	2022/ 3Ç	Δ (ç/ ç)	Δ (y/ y)
Net Satışlar	9.220	6.026	53,0%	3.808	3.049	2.363	2.556	2.431	24,9%	56,6%
Brüt Kâr	2.310	1.126	105,1%	1.068	818	424	353	443	30,7%	141,2%
Faaliyet Karı	1.863	879	111,9%	895	693	275	199	337	29,1%	165,5%
FAVÖK	2.002	995	101,3%	947	741	314	241	387	27,9%	145,0%
Net Kâr	2.209	2.975	-25,7%	951	1.007	252	457	1.992	-5,6%	-52,3%
Brüt Kar Marjı	25,1%	18,7%	636 bps	28,1%	26,8%	17,9%	13,8%	18,2%	124 bps	984 bps
Faaliyet Marjı	20,2%	14,6%	562 bps	23,5%	22,7%	11,6%	7,8%	13,9%	77 bps	964 bps
FAVÖK Marjı	21,7%	16,5%	521 bps	24,9%	24,3%	13,3%	9,4%	15,9%	58 bps	897 bps
Net Kâr Marjı	24,0%	49,4%	2540 bps	25,0%	33,0%	10,7%	17,9%	81,9%	-806 bps	-5697 bps
Net Borç	999	-559	-	999	1.243	1.097	188	-559	-19,6%	-
Özkaynak	8.870	5.704	55,5%	8.870	7.745	5.997	6.109	5.704	14,5%	55,5%
Net Borç/ FAVÖK	0,4	-0,5	-	0,4	0,7	0,8	0,2	-0,5	-39,7%	-
Net Borç/ Özkaynak	0,1	-0,1	-	0,1	0,2	0,2	0,0	-0,1	-29,8%	-
FD/ FAVÖK (Son 12A)	15,3	28,9	-47,2%	15,3	20,5	24,3	27,1	28,9	-25,5%	-47,2%
FK (Son 12A)	12,5	9,9	26,1%	12,5	9,0	9,3	9,7	9,9	39,1%	26,1%
PD/ DD	4,0	6,2	-35,6%	4,0	4,6	6,0	5,8	6,2	-12,7%	-35,6%

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