

**3Ç23 Finansal Sonuçları**

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

- Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %34,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %54,9 artışla 10.6 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %38,8 artışla 27.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %17,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 312,6 artışla 1.8 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %22,2 artışla 4.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 245 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.077 baz puan artışla %17,3 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 221 baz puan düşüşle %16,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %90,79 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %49,9 düşüşle 51.4 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %47,7 düşüşle 1.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1.872,4 artışla 2.3 milyar TL olmuştur.

**Sonuç:** Şirket, 3Ç23'de 10.579 mn TL satış geliri (kons: 10.500 mn TL), 1.825 mn TL FAVÖK (kons: 1.800 mn TL) ve 51 mn TL net kar (kons: 75 mn TL) açıklamıştır. 3Ç23'te satış hacmi yıllık yaklaşık %24 genişleme (çeyreklik: +%29) ile 606 bin ton (2022 yıllık: -%10 ; 2,1 mn ton) olmuştur. Toplam üretim 3Ç22'deki 493 bin tona kıyasla iyileşerek 3Ç23'te 568 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı yıllık olarak yaklaşık 11 puanlık güçlü iyileşme kaydetmiş olup %17,4 seviyesindedir (çeyreklik: -246bp). Operasyonel giderler/satışlar 3Ç23'te %1,2 ile son 3 yılın %1,2 ortalamasına paraleldir. Çeyreklik bazda %30 azalış, yıllık olarak %119 artışla 114 dolar ton başına FAVÖK açıklanmıştır (3Ç22: 52 USD – 4Ç22: 68 USD – 1Ç23: 94 USD – 2Ç23: 162 USD). Şirketin 2021 yılında ton başına FAVÖK'ü 236 USD ve 2022 yılında 135 USD olmuştur. Önceki çeyrekte ton başına FAVÖK'teki güçlü iyileşmenin ardından ton başına FAVÖK 3Ç23'te yeniden aşağı yönlü normalleşmiştir. 3Ç23'te türev ürünlerden ve finansal varlıklarından yüksek kur geliri kaynaklı 2,2 milyon TL (2Ç23: 403 mn TL net finansal gider– 3Ç22: 82 mn TL net finansal gider) net finansal gelir elde etmiştir. TL'deki değer kaybı etkisiyle artan kur farkı giderleri sonrası net diğer giderler 1.482 milyon TL (2Ç23: 585 mn TL- 3Ç22: 216 mn TL) olmuştur. Şirketin Haz.23 itibariyle yaklaşık 4 milyar USD olan net borç pozisyonu Eyl.23 itibariyle 83 milyar USD olmuştur (Mar.23: 149 mn USD net nakit; 2022: 32 mn USD net borç; 2021: 212 mn USD net nakit). Borçluluk görünümünde çeyrekler itibariyle kademeli ve beklenen bozulma, temel olarak emtia piyasasındaki zayıf görünümün yanı sıra Şirketin artan işletme sermayesi ihtiyacından da kaynaklanmaktadır. Operasyonel görünümündeki yukarı yönlü normalleşmenin devam etmesinin ardından şirketin önümüzdeki çeyreklerde net nakit pozisyonuna yeniden dönmesini bekliyoruz (2Y24 sonları). Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 4,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

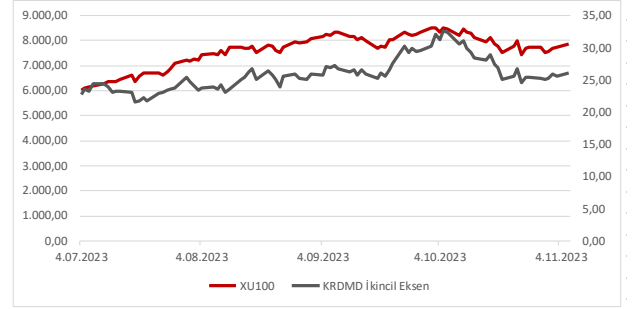
**3Ç23 Finansal Sonuçları**

Hisse Bilgileri	
Sektör	METAL ANA SANAYİ
Fiyat	26,08
Hedef Fiyat	38,46
Potansiyel Getiri	47%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	12,02 - 33,14
Piyasa Değeri (Milyon TL)	20.348
Firma Değeri (Milyon TL)	21.896
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	18.714
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	780,23
Dolaşımdaki Paylar (%)	91,97
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	16%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	15%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	36.899	36.899	106.205	165.028
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	942,89	1.806,11	2.865,95	3.256,40
Fiyat Aralığı	24,18 - 26,36	24,18 - 32,02	22,18 - 33,14	12,02 - 33,14

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	1,68	-21,42	6,46	89,91
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>KRDMD</b>	<b>Piyasa Değeri (mn TL):</b>	<b>20.348</b>	<b>Firma Değeri (mn TL):</b>	<b>21.896</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	18.698	13.470	38,8%	7.241	5.400	6.058	5.281	4.673	34,1%	54,9%
Brüt Kâr	3.048	2.446	24,6%	1.259	1.072	717	476	299	17,4%	321,5%
Faaliyet Karı	2.837	2.315	22,5%	1.170	1.007	661	408	245	16,2%	377,6%
FAVÖK	3.044	2.490	22,2%	1.249	1.064	731	469	303	17,4%	312,6%
Net Kâr	856	1.637	-47,7%	35	382	439	-149	70	-90,8%	-49,9%
Brüt Kar Marjı	16,3%	18,2%	-186 bps	17,4%	19,9%	11,8%	9,0%	6,4%	-246 bps	1100 bps
Faaliyet Marjı	15,2%	17,2%	-202 bps	16,2%	18,6%	10,9%	7,7%	5,2%	-249 bps	1091 bps
FAVÖK Marjı	16,3%	18,5%	-221 bps	17,3%	19,7%	12,1%	8,9%	6,5%	-245 bps	1077 bps
Net Kâr Marjı	4,6%	12,2%	-758 bps	0,5%	7,1%	7,2%	-2,8%	1,5%	-659 bps	-102 bps
Net Borç	1.548	-1.460	-	1.548	78	-1.956	405	-1.460	1872,4%	-
Özkaynak	8.006	7.410	8,0%	8.006	7.302	8.303	7.844	7.410	9,6%	8,0%
Net Borç/ FAVÖK	0,4	-0,4	-	0,4	0,0	-0,7	0,1	-0,4	1341,1%	-
Net Borç/ Özkaynak	0,2	-0,2	-	0,2	0,0	-0,2	0,1	-0,2	1699,1%	-
FD/ FAVÖK (Son 12A)	8,4	7,2	16,9%	8,4	10,9	9,8	9,6	7,2	-23,1%	16,9%
FK (Son 12A)	28,8	7,2	297,8%	28,8	27,4	18,1	13,7	7,2	5,0%	297,8%
PD/ DD	2,5	2,7	-7,4%	2,5	2,8	2,5	2,6	2,7	-8,8%	-7,4%

<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 rasi 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.