

### 3Ç23 Finansal Sonuçları

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

- Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %45,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %29,3 artışla 10.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %10,2 artışla 26.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %71,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %76,6 artışla 2.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %12,5 düşüşle 4.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 344 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 602 baz puan artışla %22,5 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 452 baz puan düşüşle %17,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net zararı 2. çeyrekte 3.2 milyar TL olurken, 3. çeyrekte 5.3 milyar TL net karı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %120,3 artışla 5.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %42,0 düşüşle 4.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %19,1 artışla 52.9 milyar TL olmuştur.

**Sonuç:** Şirket, 3Ç23'te 10.868 mn TL satış geliri (yıllık: +%29; çeyreklik: +%45), 2.441 mn TL FAVÖK (yıllık: +%77; çeyreklik: +%71) ve 5.349 mn TL net kar (yıllık: +%120; 2Ç23: -3.200 mn TL) açıklamıştır. Şirketin 3Ç23'te satış gelirleri yıllık %29, çeyreklik %45 artış kaydetmiştir. Şirketin 1Y23'e kıyasla üretimde hafif toparlanmayla, 9A23'te %77 olmuştur (1Y23: %75). Önceki çeyrekte %22 olan brüt kar marjı %25'e çıkmıştır (3Ç22: %20). Böylelikle FAVÖK marjı da çeyreklik olarak 344bp yükselişle %22,5'a çıkmıştır (yıllık: +602bp). Şirketin FAVÖK'ü önceki yıla göre %77 artış göstererek 2.441 milyon TL olmuştur. 2Ç23'te 9.663 milyon TL olan net finansal gider yazan şirket, 3Ç23'te 1.527 milyon TL net finansal gider açıklamıştır. Ayrıca yazılan 4.596 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri net kara katkı sağlamıştır. Böylelikle önceki çeyrekte 3.200 milyon TL net zarar, önceki yılın aynı çeyreğinde 2.429 milyon TL olan net kar elde eden şirket, 3Ç23'te 5.349 milyon TL net kar elde etmiştir. Şirketin net borcu çeyreklik olarak %19 artış kaydetmiştir. Ertelenmiş vergi gelirininki katkı bu çeyrek de ana tema olmuştur. Ancak ertelenmiş vergi geliri hariç net kar da önemli ölçüde artış göstermiştir. Polimerizasyon kapasitesi kullanımı 3Ç23'te hafif artış göstermiş olup, fiyatlamaların olumlu olmasını bekliyoruz. Hisse son 12 aylık verilere göre 56,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

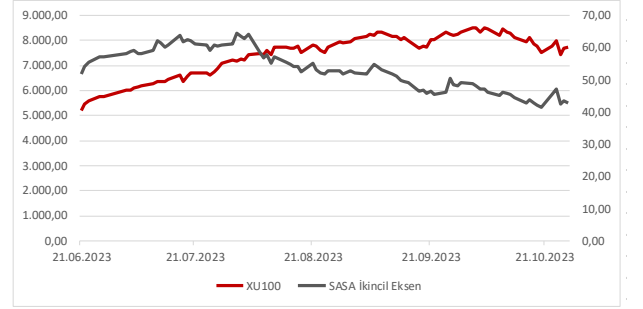
#### 2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	TEKSTİL KİMYASALLARI
Fiyat	42,62
Hedef Fiyat	-
Potansiyel Getiri	-
52 Haftalık Fiyat Aralığı	38,65 - 82,22
Piyasa Değeri (Milyon TL)	226.809
Firma Değeri (Milyon TL)	279.742
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	58.246
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	5.321,65
Dolanımdaki Paylar (%)	25,68
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % En Son)	16%
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % 3 ay önce)	15%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	61.746	61.746	58.316	38.959
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	2.783,59	2.258,84	3.033,62	2.073,97
Fiyat Aralığı	41,26 - 49,12	40,92 - 49,9	40,92 - 66,4	38,65 - 82,22

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	3,20	-11,80	-29,26	-5,65
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2,61	-6,18	12,40	95,87

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



<b>SASA</b>	Piyasa Değeri (mn TL):	226.809	Firma Değeri (mn TL):	279.742
-------------	------------------------	---------	-----------------------	---------

TLmn	2023/ 09	2022/ 09	Δ	2023/ 3Ç	2023/ 2Ç	2023/ 1Ç	2022/ 4Ç	2022/ 3Ç	Δ (ç/ ç)	Δ (y/ y)
Net Satışlar	26.485	24.037	10,2%	10.868	7.488	8.130	7.023	8.408	45,1%	29,3%
Brüt Kâr	5.419	6.053	-10,5%	2.765	1.664	990	812	1.672	66,2%	65,4%
Faaliyet Karı	4.374	5.047	-13,3%	2.362	1.346	666	534	1.309	75,6%	80,4%
FAVÖK	4.604	5.265	-12,5%	2.441	1.424	739	643	1.382	71,4%	76,6%
Net Kâr	4.645	8.008	-42,0%	5.349	-3.200	2.496	2.581	2.429	-	120,3%
Brüt Kar Marjı	20,5%	25,2%	-472 bps	25,4%	22,2%	12,2%	11,6%	19,9%	322 bps	556 bps
Faaliyet Marjı	16,5%	21,0%	-448 bps	21,7%	18,0%	8,2%	7,6%	15,6%	377 bps	616 bps
FAVÖK Marjı	17,4%	21,9%	-452 bps	22,5%	19,0%	9,1%	9,2%	16,4%	344 bps	602 bps
Net Kâr Marjı	17,5%	33,3%	1578 bps	49,2%	-42,7%	30,7%	36,8%	28,9%	9196 bps	2034 bps
Net Borç	52.933	21.276	148,8%	52.933	44.456	32.389	25.293	21.276	19,1%	148,8%
Özkaynak	29.055	13.093	121,9%	29.055	17.053	20.275	16.421	13.093	70,4%	121,9%
Net Borç/ FAVÖK	10,1	3,1	230,7%	10,1	10,6	7,0	4,3	3,1	-5,0%	230,7%
Net Borç/ Özkaynak	1,8	1,6	12,1%	1,8	2,6	1,6	1,5	1,6	-30,1%	12,1%
FD/ FAVÖK (Son 12A)	53,3	35,6	49,9%	53,3	64,8	55,8	42,7	35,6	-17,7%	49,9%
FK (Son 12A)	31,4	31,1	1,0%	31,4	52,7	21,1	21,4	31,1	-40,4%	1,0%
PD/ DD	7,8	17,3	-54,9%	7,8	13,3	11,2	13,8	17,3	-41,3%	-54,9%

<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.