

3Ç23 Finansal Sonuçları

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

- Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %21,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %39,8 artışla 36.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %43,1 artışla 94.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %41,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 29,7 artışla 7.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %16,8 artışla 18.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 290 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 158 baz puan düşüşle %20,3 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 436 baz puan düşüşle %19,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %7,25 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,6 artışla 5.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı % 2,1 düşüşle 13.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 36.406 m TL satış geliri (kons: 35.586 m TL), 7.406 m TL FAVÖK (kons: 6.211 m TL) ve 5.291 m TL net kar (kons: 3.760 m TL) açıklamıştır. Şirketin 3Ç23'te dolar bazında satış gelirleri yıllık %6 azalışla 1,4 milyar dolar olurken, TL bazında satış gelirleri yıllık %40 yükseliş kaydetmiştir. Şirketin satış gelirlerinin %21'ini oluşturan mimari cam segmenti gelirleri (3Ç22: %24), satış hacminin yıllık bazda yatay kalması, %18 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %18 artış göstermiştir. Şirketin satış gelirlerinin % 12'sini oluşturan otocam segmenti gelirleri (3Ç22: %7), satış hacminin yıllık %4 artışı, %126 fiyatlama, kur etkisi ve ürün dağılımı sonrası yıllık %130 yükseliş kaydetmiştir. Şirketin satış gelirlerinin %11'ini oluşturan cam ev eşyası segmenti gelirleri (3Ç22: %10), satış hacminin yıllık %3 artışı, %59 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %62 artış göstermiştir. Şirketin satış gelirlerinin %19'unu oluşturan cam ambalaj segmenti gelirleri (3Ç22: %20), satış hacminin yıllık %2 yükselişi, %28 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %30 artış göstermiştir. Şirketin satış gelirlerinin %26'sını oluşturan kimya segmenti gelirleri (3Ç22: %29), satış hacminin yıllık %2 azalışı, %31 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %29 artış göstermiştir. Döviz cinsinden ürün fiyatlarındaki düşüş ve geçen yılın yüksek bazı nedeniyle kimyasallar segmentindeki marj daralması ile Wyoming tesisinde 3Ç23'te yapılan planlı bakım çalışmaları kaynaklı 3Ç22'de %37 olan brüt kar marjı 3Ç23'te %36'ya gerilemiştir. Operasyonel giderler/satışlar 30bp gerileyerek %20 olmuştur. Eurobond yatırımları, ticari borç&alacaklar ve finansal aktiviteler kaynaklı 1 milyar TL kur kazancı yazmıştır. Banka kredileri ve borçlanma ihraçlarından 1,2 milyar TL faiz gideri kaydedilirken, türev ürünlerden 156 milyon TL faiz geliri elde edilmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 6,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçlar beklentilerin üzerinde ancak güçlü değildir. Hisse üzerindeki etkinin sınırlı pozitif olabileceğini tahmin ediyoruz.

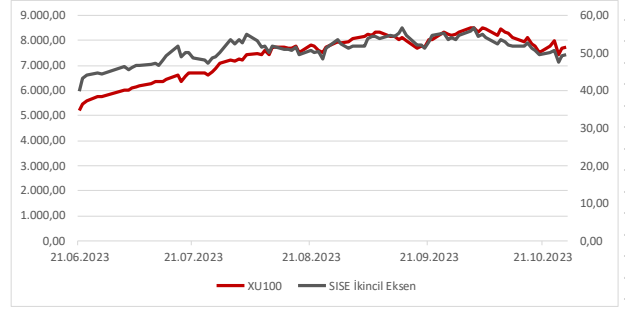
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	CAM
Fiyat	49,54
Hedef Fiyat	64,57
Potansiyel Getiri	30%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	31,75 - 57,45
Piyasa Değeri (Milyon TL)	151.752
Firma Değeri (Milyon TL)	187.996
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	74.241
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	3.063,21
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,92
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	21%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	22%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	48.754	48.754	80.592	70.218
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	2.418,12	3.254,84	4.265,80	3.149,46
Fiyat Aralığı	47,4 - 51,55	47,4 - 57,45	47,4 - 57,45	31,75 - 57,45

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	0,00	-8,43	1,14	51,23
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



SİŞE	Piyasa Değeri (mn TL):	151.752	Firma Değeri (mn TL):	187.996
-------------	------------------------	---------	-----------------------	---------

TL mn	2023/ 09	2022/ 09	Δ	2023/ 3Ç	2023/ 2Ç	2023/ 1Ç	2022/ 4Ç	2022/ 3Ç	Δ (ç/ ç)	Δ (y/ y)
Net Satışlar	94.840	66.279	43,1%	36.406	30.069	28.365	29.070	26.047	21,1%	39,8%
Brüt Kâr	32.390	24.957	29,8%	13.067	9.747	9.576	8.753	9.670	34,1%	35,1%
Faaliyet Karı	13.673	12.112	12,9%	5.681	3.709	4.283	3.242	4.298	53,2%	32,2%
FAVÖK	18.359	15.721	16,8%	7.406	5.245	5.708	4.734	5.710	41,2%	29,7%
Net Kâr	13.360	13.650	-2,1%	5.291	5.705	2.364	5.695	4.742	-7,3%	11,6%
Brüt Kar Marjı	34,2%	37,7%	-350 bps	35,9%	32,4%	33,8%	30,1%	37,1%	348 bps	-123 bps
Faaliyet Marjı	14,4%	18,3%	-386 bps	15,6%	12,3%	15,1%	11,2%	16,5%	327 bps	-89 bps
FAVÖK Marjı	19,4%	23,7%	-436 bps	20,3%	17,4%	20,1%	16,3%	21,9%	290 bps	-158 bps
Net Kâr Marjı	14,1%	20,6%	-651 bps	14,5%	19,0%	8,3%	19,6%	18,2%	-444 bps	-367 bps
Net Borç	36.244	18.642	94,4%	36.244	35.318	22.618	17.839	18.642	2,6%	94,4%
Özkaynak	117.053	73.270	59,8%	117.053	111.740	95.041	95.128	73.270	4,8%	59,8%
Net Borç/ FAVÖK	1,6	1,0	52,5%	1,6	1,7	1,0	0,9	1,0	-4,9%	52,5%
Net Borç/ Özkaynak	0,3	0,3	21,7%	0,3	0,3	0,2	0,2	0,3	-2,0%	21,7%
FD/ FAVÖK (Son 12A)	8,1	9,4	-13,5%	8,1	8,7	8,0	8,3	9,4	-6,9%	-13,5%
FK (Son 12A)	8,0	8,2	-2,4%	8,0	8,2	8,4	7,8	8,2	-2,9%	-2,4%
PD/ DD	1,6	2,6	-37,1%	1,6	1,7	2,0	2,0	2,6	-4,7%	-37,1%

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. Külür 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 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, kapsamlı 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 tutulmayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.