

### 3Ç23 Finansal Sonuçları

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

- Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %77,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %22,9 artışla 185.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %4,5 artışla 382.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %94,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 65,5 artışla 29.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %45,5 artışla 56.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 139 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 408 baz puan artışla %15,9 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 416 baz puan artışla %14,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %195,21 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %84,4 artışla 21.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %50,4 artışla 35.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net nakdi 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %427,9 artışla 53.3 milyar TL olmuştur.

**Sonuç:** Şirket, 3Ç23'de 185.137 mn TL satış geliri (kons: 180.959 mn TL), 29.358 mn TL FAVÖK (kons: 27.322 mn TL) ve 21.306 mn TL net kar (kons: 18.523 mn TL) açıklamıştır. Operasyonel sonuçlar beklentilerin üzerindedir. FAVÖK marjı hala güçlü kalmaya devam ederken, önceki çeyreklerdeki ürün marjlarındaki hafif aşağı yönlü normalleşmenin ardından ürün marjları tekrar rekor seviyelere yaklaşmıştır. Nispeten yüksek efektif vergi oranına rağmen mevduatlardan elde edilen güçlü faiz geliri sayesinde finansal giderler düşük kalmış, net karı desteklemiştir. Beklentilerin üzerinde gelen sonuçlar ile birlikte, net rafineri marjı beklentisinin yukarı yönlü revizesi hisse fiyatları üzerinde pozitif yaratabilir. 9A23'te %84 (9A22: %94; 3Ç23: %99; 2Ç23: %83) kapasite kullanım oranıyla 7,1 milyon ton üretim (3Ç22: 7,0 mn ton; 2Ç23: 5,9 mn ton) gerçekleştirmiştir. Zayıf ihracat satış hacmi (yıllık -%13 ile 1,7 mn ton) ve güçlü yurtiçi satış hacmi (yıllık +%2 ile 6,7 mn ton) sonrası toplam satış hacmi yıllık bazda yatay kalarak 8,4 milyon ton olmuştur. Net rafineri marjı 9A23'te ~13.3 dolar/varil (9A22: 14.9 dolar/varil) olurken, FAVÖK marjı %15,9 ile güçlü kalmıştır. Şirket 2023 yılı beklentilerini revize etmiştir. Net rafineri marjı beklentisi 11-12 dolar/varil (önceki: 10 -11 dolar/varil) (2022: 16,5 dolar/varil), kapasite kullanım oranı %85-90 (önceki: aynı) (2022: ~%92), toplam satış hacmi yaklaşık 29- 30 milyon ton (önceki: aynı) (2022: 29,5 mn ton) şeklinde olup, yatırım harcamalarının yaklaşık 350 milyon dolar (önceki: aynı) olması beklenmektedir. Güçlü ürün marjı görünümü nedeniyle faaliyetlerden elde edilen güçlü nakit akışı ve etkin nakit yönetimi ile sağlanan işletme sermayesi fazlası nedeniyle çeyreklik %428 artışla 53,3 milyar TL net nakit pozisyonuna ulaşılmıştır. Şirket muhafazakar 2024 yılı beklentilerimize göre 3,7x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları pozitif olarak değerlendiriyoruz.

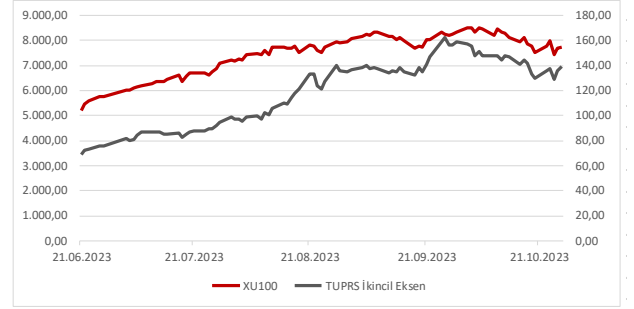
#### 2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	PETROL
Fiyat	138,60
Hedef Fiyat	175,55
Potansiyel Getiri	27%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	45,81 - 166,21
Piyasa Değeri (Milyon TL)	267.054
Firma Değeri (Milyon TL)	213.788
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	124.117
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	1.926,80
Dolanımdaki Paylar (%)	46,48
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % En Son)	36%
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % 3 ay önce)	41%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	36.935	36.935	45.839	43.993
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	4.986,76	5.371,35	6.013,15	3.765,53
Fiyat Aralığı	128,1 - 140,6	128,1 - 161,32	07 - 166,235,81 - 166,21	

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	7,19	-11,26	50,46	193,63
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>TUPRS</b>	Piyasa Değeri (mn TL):	267.054	Firma Değeri (mn TL):	213.788
--------------	------------------------	---------	-----------------------	---------

TLmn	2023/ 09	2022/ 09	Δ	2023/ 3Ç	2023/ 2Ç	2023/ 1Ç	2022/ 4Ç	2022/ 3Ç	Δ (ç/ ç)	Δ (y/ y)
Net Satışlar	382.369	365.739	4,5%	185.137	104.405	92.826	116.026	150.609	77,3%	22,9%
Brüt Kâr	64.274	43.311	48,4%	32.803	17.474	13.997	19.466	19.498	87,7%	68,2%
Faaliyet Karı	55.673	38.160	45,9%	29.052	14.830	11.791	16.382	17.508	95,9%	65,9%
FAVÖK	56.520	38.840	45,5%	29.358	15.105	12.057	16.636	17.735	94,4%	65,5%
Net Kâr	35.272	23.456	50,4%	21.306	7.217	6.748	17.589	11.554	195,2%	84,4%
Brüt Kar Marjı	16,8%	11,8%	497 bps	17,7%	16,7%	15,1%	16,8%	12,9%	98 bps	477 bps
Faaliyet Marjı	14,6%	10,4%	413 bps	15,7%	14,2%	12,7%	14,1%	11,6%	149 bps	407 bps
FAVÖK Marjı	14,8%	10,6%	416 bps	15,9%	14,5%	13,0%	14,3%	11,8%	139 bps	408 bps
Net Kâr Marjı	9,2%	6,4%	281 bps	11,5%	6,9%	7,3%	15,2%	7,7%	460 bps	384 bps
Net Borç	-53.266	-5.795	-819,1%	-53.266	-10.089	-8.608	-16.501	-5.795	-427,9%	-819,1%
Özkaynak	72.565	45.900	58,1%	72.565	68.356	61.493	67.186	45.900	6,2%	58,1%
Net Borç/ FAVÖK	-0,7	-0,1	-475,4%	-0,7	-0,2	-0,1	-0,3	-0,1	-344,1%	-475,4%
Net Borç/ Özkaynak	-0,7	-0,1	-481,4%	-0,7	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-397,3%	-481,4%
FD/ FAVÖK (Son 12A)	2,9	5,7	-48,8%	2,9	4,2	4,1	4,5	5,7	-30,0%	-48,8%
FK (Son 12A)	5,1	10,7	-52,9%	5,1	6,2	5,7	6,5	10,7	-18,4%	-52,9%
PD/ DD	3,7	5,9	-36,7%	3,7	3,9	4,4	4,0	5,9	-5,7%	-36,7%

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