

## 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, 9A22'de %83 olan polimerizasyon kapasite kullanım oranı 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. Ertelemiş vergi gelirinin katkısı 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, fiyatlamamızın olumlu olmasını bekliyoruz. Hisse son 12 aylık verilere göre 56,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	24.037	26.485	10,2%	8.408	7.023	8.130	7.488	10.868	29,3%	45,1%
Brüt Kar	6.053	5.419	-10,5%	1.672	812	990	1.664	2.765	65,4%	66,2%
Faaliyet Karı	5.047	4.374	-13,3%	1.309	534	666	1.346	2.362	80,4%	75,6%
FAVÖK	5.265	4.604	-12,5%	1.382	643	739	1.424	2.441	76,6%	71,4%
Net Kar	8.008	4.645	-42,0%	2.429	2.581	2.496	-3.200	5.349	120,3%	-
Brüt Kar Marjı	25,2%	20,5%	-472bp	19,9%	11,6%	12,2%	22,2%	25,4%	556bp	322bp
Faaliyet Kar Marjı	21,0%	16,5%	-448bp	15,6%	7,6%	8,2%	18,0%	21,7%	616bp	377bp
FAVÖK Marjı	21,9%	17,4%	-452bp	16,4%	9,2%	9,1%	19,0%	22,5%	602bp	344bp
Net Kar Marjı	33,3%	17,5%	-1.578bp	28,9%	36,8%	30,7%	-42,7%	49,2%	2.034bp	9.196bp
Net Borç	21.276	52.933	148,8%	21.276	25.293	32.389	44.456	52.933	148,8%	19,1%
Net Borç/FAVÖK	3,1	10,1	230,72%	3,1	4,3	7,0	10,6	10,1	230,72%	-4,96%
Net Borç/Özkaynak	1,6	1,8	12,11%	1,6	1,5	1,6	2,6	1,8	12,11%	-30,12%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

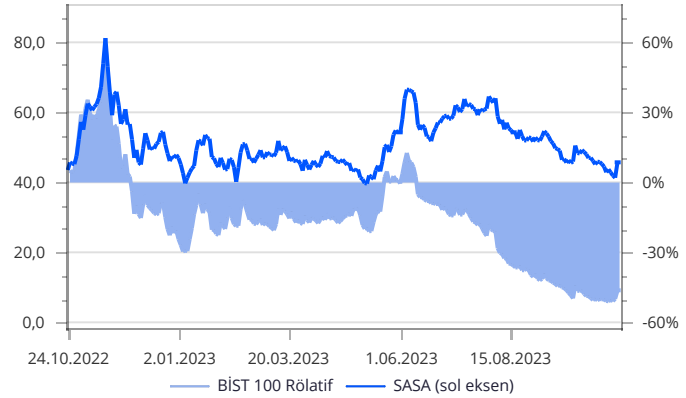
## Öneri Yok

3Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri	ENDÜSTRİYEL TEKSTİL			
Sektör	SASA:TI/SASA:IS			
Bloomberg / Reuters Kodu	SASA:TI/SASA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	45,42			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	38,65-82,22			
Piyasa Değeri (milyon TL)	240.660			
Firma Değeri (milyon TL)	293.593			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	57.758			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	5.299			
Dolaşımdaki Paylar (%)	26,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	16%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	15%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	39.899	55.820	58.468	39.025
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.711.966	2.612.903	3.087.614	2.076.568
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	41,3-45,4	41,3-50,5	41,3-64,4	39,6-81,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	0	-25	-18	4
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	-35	-41	-46
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Erdemoğlu Holding A.Ş.	53,84			
Diğer	25,45			
Merinos Hali Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	13,19			
Dinarsu İmalat Ve Ticaret A.Ş.	7,52			

## Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin ana faaliyet konuları polyester elyaf, iplik ve benzeri ürünlerle polyester çips üretimi ve pazarlamasıdır.

## Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (212) 385 42 00

### Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.