

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %25,1 düşüşle 46.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %31,4 düşüşle 7.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 158 baz puan düşüşle %17,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %20,0 düşüşle 18.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 46.317 mn TL satış geliri (yıllık: reel -%25), 7.912 mn TL FAVÖK (yıllık: reel -%31) ve 18.192 mn TL net kar (yıllık: reel -%20) açıklamıştır. Şirketin satış gelirlerinde reel olarak %25 azalış görülürken, ana gelir kalemlerinden olan polyester cips iş kolunda satış hacmi %9 gerilemeyle 449 bin/ton olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında %83 olan kapasite kullanım oranı 2023'te %76 olmuştur. FAVÖK reel bazda %31, net kar %20 gerileme kaydetmiştir. Önceki dönemde 3,61x olan Net Borç/FAVÖK rasyosu, 2023 yılında 7,59x'a yükselirken, net borç yıllık %44 artışla 60.074 milyon TL olmuştur. Ertelenmiş vergi geliri katkısı hariç net kar 20 milyon TL seviyesindedir. Hisse son 12 aylık verilere göre 33,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

| TL mn              | 2022/12 | 2023/12 | reel Δ  |
|--------------------|---------|---------|---------|
| Net Satışlar       | 61.835  | 46.317  | -25,1%  |
| Brüt Kar           | 12.963  | 8.705   | -32,8%  |
| Faaliyet Karı      | 10.412  | 6.737   | -35,3%  |
| FAVÖK              | 11.541  | 7.912   | -31,4%  |
| Net Kar            | 22.754  | 18.192  | -20,0%  |
| Brüt Kar Marjı     | 21,0%   | 18,8%   | -217bp  |
| Faaliyet Kar Marjı | 16,8%   | 14,5%   | -229bp  |
| FAVÖK Marjı        | 18,7%   | 17,1%   | -158bp  |
| Net Kar Marjı      | 36,8%   | 39,3%   | 248bp   |
| Net Borç           | 41.676  | 60.074  | 44,1%   |
| Net Borç/FAVÖK     | 3,6     | 7,6     | 110,24% |
| Net Borç/Özkaynak  | 1,0     | 0,9     | -11,28% |

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Öneri Yok

### 4Ç23 Finansal Sonuçları

| Hisse Bilgileri                              | ENDÜSTRİYEL TEKSTİL |
|----------------------------------------------|---------------------|
| Sektör                                       | ENDÜSTRİYEL TEKSTİL |
| Bloomberg / Reuters Kodu                     | SASA:TI/SASA:IS     |
| Fiyat (TL/hisse)                             | 38,02               |
| Hedef Fiyat(TL/hisse)                        | Öneri Yok           |
| Potansiyel Getiri                            | Öneri Yok           |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)               | 33,76-70,00         |
| Piyasa Değeri (milyon TL)                    | 202.329             |
| Firma Değeri (milyon TL)                     | 262.403             |
| Fiili Dolaşım PD (milyon TL)                 | 42.489              |
| Ödenmiş Sermaye (milyon TL)                  | 5.322               |
| Dolaşımdaki Paylar (%)                       | 21,00               |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)    | 10%                 |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce) | 8%                  |

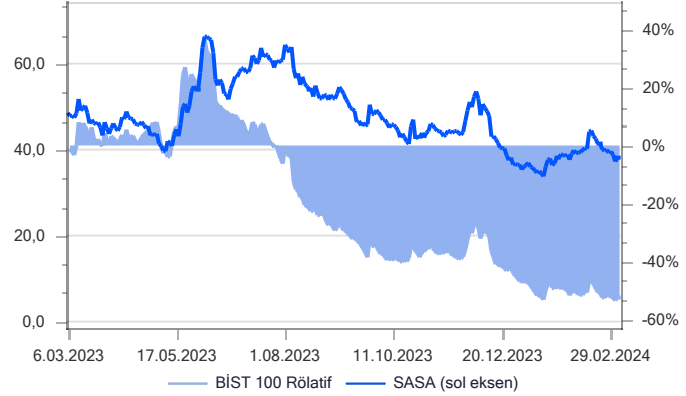
| İşlem Hacmi                  | 1H        | 1A        | 3A        | 12A       |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Ortalama İşlem Miktarı(000)  | 73.261    | 102.225   | 75.343    | 54.632    |
| Ortalama İşlem Hacmi(000 TL) | 2.873.924 | 4.214.330 | 3.021.030 | 2.615.664 |
| Fiyat Aralığı (TL/hisse)     | 37,2-39,6 | 37,2-44,4 | 33,8-50,6 | 33,8-66,4 |

| Hisse Performans (%)           | 1A | 3A  | 6A  | 12A |
|--------------------------------|----|-----|-----|-----|
| Nominal Getiri                 | -4 | -21 | -17 | -22 |
| BİST 100'e Göre Rölatif Getiri | -4 | -30 | -26 | -52 |

### Ortaklık Yapısı

| Sermaye Payı (%)                              |       |
|-----------------------------------------------|-------|
| Erdemoğlu Holding A.Ş.                        | 55,32 |
| Diğer                                         | 23,97 |
| Merinos Hali Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi | 20,71 |

### Hisse Performansı



### Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (216) 453 00 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.