

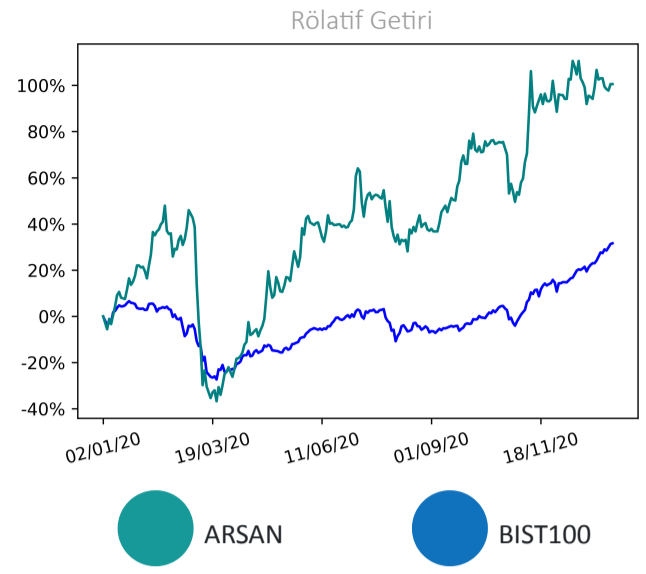
**11,60**  
Hedef Fiyat**Arsan Tekstil  
(ARSAN)**Yatırım temasında hem değer ve hem gelir  
yaklaşımı avantajı

08.01.2021

**Çeşitlendirilmiş Satışlarda Yüksek Büyüme**

Son finansallarında şirketin Net Satışları 87.430.954 TL olarak geçen seneye göre %13,64 artış, bir önceki çeyreğe göre ise %323,04 artış kaydetti. Satışların maliyeti 68.642.780 TL olarak Brüt Karın bir önceki çeyreğe göre %401,42 artışla 18.788.174 TL olarak açıklanmasına sebep oldu. Esas Faaliyet Karı -4.086.829 TL oldu. Böylelikle FAVÖK 1.602.278 TL ile yıllık bazda %88,02 azalış göstermiş oldu. Net Kar şirket finansallarında geçen dönemin aynı çeyreğine göre %83,84 artış ve bir önceki çeyreğe göre %166,06 artış ile 36.264.048 TL olarak açıklandı.

Son çeyrek finansallarında 68.642.780 TL olarak açıklanan Satışların Maliyeti Brüt Kar Marjını %21,49'a getirmiştir. Geçen yılın aynı dönemine göre Brüt Kar Marjında azalış kaydedilmiş (Önceki: %47,57), bir önceki çeyreğe göre ise artış yaşanmıştır (Önceki: %21,47). FAVÖK marjı %1,83 olarak gerçekleşmiş, geçen senenin aynı dönemine göre azalış kaydetmiştir (Önceki: %17,38). FAVÖK marjında bir önceki çeyrek rakamlarına oranla artış kaydedilmiştir. Net Kar Marjı %41,48 olarak hesaplanmış, geçen yılın aynı dönemine göre artış görülmüştür (Önceki: %25,64). Bu marjda bir önceki çeyrek rakamlarına göre azalış gözlemlenmiştir (Önceki: %65,95).

**Piyasa Değeri** **Ödenmiş Sermaye** **Özkaynaklar****621,62** **84,69** **464,11**  
**Milyon** **Milyon** **Milyon****Dönen Varlıklar** **Duran Varlıklar** **Toplam Varlıklar****220,71** **455,95** **676,66**  
**Milyon** **Milyon** **Milyon****Kısa Vadeli Yük.** **Uzun Vadeli Yük.** **Toplam Yük.****98,45** **114,09** **212,55**  
**Milyon** **Milyon** **Milyon****Rasyolar**F/K  
**7,75**  
Özsermaye Karlılığı  
**%15**  
PD/DD  
**1,34**  
FD/FAVÖK  
**40,29****Piyasa Durumu**

<b>7,34</b>	<b>%44</b>	<b>1,15</b>	<b>2,20</b>
Fiyat	Halka Açıklık	Beta	52 Haftalık Düşük
<b>%58</b>	<b>%4</b>	<b>0,82</b>	<b>7,80</b>
Potansiyel Getiri	Yabancı Oranı	Hisse Başına Kar	52 Haftalık Yüksek

**Gelir Tablosu**

	2018	2019	2020T	2021T
Satışlar	214.207.938	293.553.349	278.875.682	369.510.278
Satışların Maliyeti	182.694.758	254.161.806	242.621.843	291.913.120
Brüt Kar	31.513.180	39.391.543	36.253.839	77.597.158
Esas Faaliyet Karı	36.535.318	38.331.929	69.718.920	88.682.467
Net Kar	12.480.936	63.065.913	104.578.381	49.877.548

**Analiz Özeti**

Arsan Tekstil 3Ç20'de ciro ve net karında bir önceki çeyreğe göre hızlı toparlanma, pandemi etkilerinin şirket finansalları üzerindeki etkisinin zayıfladığını göstermiştir. Ürün segmentlerinde örme kumaş ve iplik satışlarında genel olarak azalış görülürken dokuma kumaşlarda satılan mt. cinsinden kumaşlarda gözle görülür bir yükseliş yaşanmıştır. Bu çeyrekte 2.621.811 mt ham dokuma kumaş satılırken geçen sene 3. çeyrekte bu rakam 624.118 mt olmuştur. 9 aylık cari dönemde şirket 6.195.963 USD ihracat yaparken, sadece son çeyrekteki ihracat rakamı 2.938.097 \$ olmuştur. 3Ç'de Net borç/FAVÖK rasyosu 1.9x olarak gerçekleşmiştir. Şirket çarpanları benzer şirketlere göre 7,75x F/K ve 1,34x PD/DD değerleriyle iskontolu işlem görmektedir. Hisse değeri için belirlediğimiz hedef fiyat 11,60 TL'dir.

**Yusuf Topçu**  
yusuf.topcu@investaz.com.tr**Zafer Anık**  
zafer.anik@investaz.com.tr