

**3Ç24 Finansal Sonuçları**

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %20,78 azalışla 5.385 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %28,91 azalışla 1.195 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 254 baz puan azalışla %22,2 olmuştur.

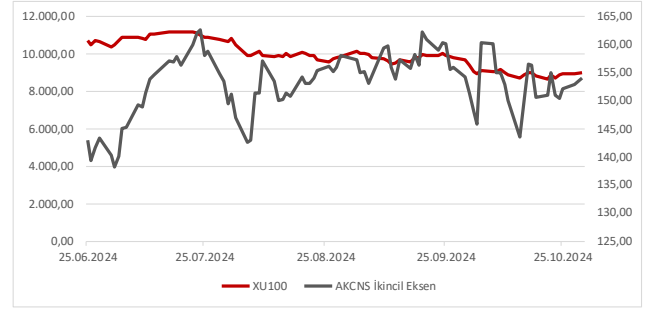
Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,63 artışla 508 milyon TL olmuştur.

**Sonuç:** Şirket, 3Ç24'te 5.385 mn TL satış geliri (kons: 5.336 mn TL); 1.195 mn TL FAVÖK (kons: 1.179 mn TL) ve 508 mn TL net kar (kons: 489 mn TL) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %21 azalış kaydederken, yurtiçi gelirleri %13 gerilemiş, ihracat gelirleri %43 düşüş göstermiştir. İhracat gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payı %27'den %19'a gerilemiştir. Operasyonel giderler %4 gerilerken, satışların maliyeti yıllık %17 azalmış ve brüt kar marjı 341bp daralmıştır. Şirketin yıllık bazda FAVÖK'ü %29 azalışla 1.195 milyon TL, FAVÖK marjı 254bp'lık düşüşle %22,2 olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 18 milyon TL net finansal gider (3Ç23: +84 mn TL), 55 milyon TL net parasal kazanç (3Ç23: 121 mn TL), 140 milyon TL ertelenmiş vergi gideri (3Ç23: 402 milyon TL) elde etmiş olup, 508 milyon TL net kar (3Ç23: +481 mn TL) açıklamıştır. Şirketin 3Ç24'te 337 milyon TL net nakdi bulunmaktadır (3Ç23: 970 mn TL). Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 7,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

**3Ç24 Finansal Sonuçları**

Hisse Bilgileri	
Sektör	ÇİMENTO, BETON
Fiyat	154,00
Hedef Fiyat	177,43
Potansiyel Getiri	15%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	116,85 - 189,59
Piyasa Değeri (Milyon TL)	29.483
Firma Değeri (Milyon TL)	29.146
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	6.052
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	191,45
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,53
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	14%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	13%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	286	286	418	872
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	43,72	43,43	64,47	129,92
Fiyat Aralığı	149,7 - 155,5	143 - 161,3	134,7 - 165,1	116,85 - 189,59
Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	1,99	-0,13	0,33	-7,95
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3,35	-6,82	-15,76	16,77
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKE	39,72			
HEIDELBERG MATERIALS AG	39,72			
DİĞER	20,56			



TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	19.356	15.587	-%19,5	6.797	5.124	4.663	5.385	-%20,8	%15,5
Brüt Kâr	4.441	2.677	-%39,7	1.655	513	952	1.127	-%31,9	%18,4
Faaliyet Kân	3.722	1.970	-%47,1	1.410	262	749	893	-%36,7	%19,2
FAVÖK	4.548	2.862	-%37,1	1.681	555	1.021	1.195	-%28,9	%17,0
Net Parasal Pozisyon	119	-27	-	-120	-44	66	-55	-%54,3	-
Net Kâr	2.521	1.241	-%50,8	481	2	671	508	%5,6	-%24,3
Brüt Kâr Marjı	%22,9	%17,2	-577bp	%24,3	%10,0	%20,4	%20,9	-341bp	52bp
Faaliyet Marjı	%19,2	%12,6	-659bp	%20,7	%5,1	%16,1	%16,6	-416bp	52bp
FAVÖK Marjı	%23,5	%18,4	-513bp	%24,7	%10,8	%21,9	%22,2	-254bp	29bp
Net Kâr Marjı	%13,0	%8,0	-506bp	%7,1	%0,0	%14,4	%9,4	236bp	-496bp
Net Borç	-970	-337	-%65,2	-970	-353	440	-337	-%65,2	-
Net Döviz Pozisyonu	261	51	-%80,3	261	-255	-21	51	-%80,3	-
Net Borç/FAVÖK	-0,2	-0,1	-%50,2	-0,2	-0,1	0,1	-0,1	-%50,2	-

Enflasyona Göre Düzeltmiş (30.09.2024)

<b>Genel Müdürlük</b> Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	<b>Adana</b> Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
<b>Aydın</b> Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronisans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	<b>Ankara</b> Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
<b>Beylikdüzü</b> Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	<b>Bursa</b> Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37
<b>Denizli</b> Sırapapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	<b>Erenköy</b> Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45
<b>Eskişehir</b> Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45	<b>İzmir</b> Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
<b>İzmit</b> Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	<b>Kapalıca</b> Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
<b>Levent</b> Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	<b>Malatya</b> Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
<b>Mersin</b> Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	<b>Niğde</b> Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34
<b>Suadiye</b> Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43	

**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 kişisel olarak 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 bizatihi 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 tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.