

3Ç24 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %27,36 artışla 21.811 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,56 artışla 5.051 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 110 baz puan azalışla %23,2 olmuştur.

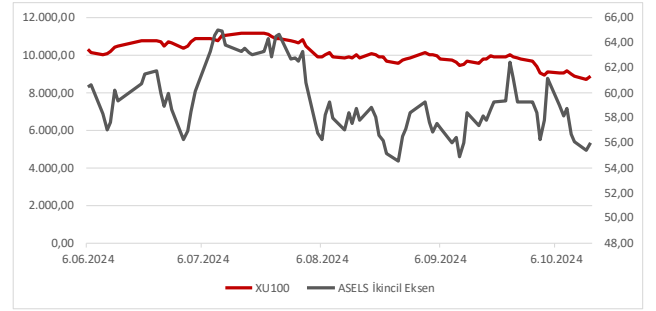
Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,81 azalışla 2.004 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç24'te 21.811 mn TL satış geliri (kons: 21.045 mn TL; yıllık: +%27); 5.051 mn TL FAVÖK (kons: 4.851 mn TL; yıllık: +%22) ve 2.004 mn TL net kar (kons: 2.046 mn TL; yıllık: +%22) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %27,4 yükselirken, FAVÖK marjındaki 110bp'lik daralma sonrası FAVÖK'ü %21,6 artış göstermiştir. Yazılan 2.046 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri (9A24: 7.088 mn TL) sonrası şirket 2.004 milyon TL net kar açıklamıştır. Finansal giderler ve parasal kayıp operasyonel gelirleri baskıladığından vergi öncesi kar 55 milyon TL olmuştur. Net borç çeyreklik bazda %19 artış kaydetmiştir (görüşümüze göre, önemli miktarda yeni birikmiş iş yükünü finanse etmek için gereken işletme sermayesi ihtiyacı nedeniyle yılbaşından bu yana %102,1 artışla 29.788 milyon TL'ye ulaşmıştır). Nakit dönüşüm süresi 46 güne gerilemiştir. Net borçtaki artışa karşın Net Borç/FAVÖK'ü x1,3 olarak düşük bir seviyededir. Şirketin 24.997 milyon TL net yabancı para uzun pozisyonu bulunmaktadır. Bakiye siparişler yıllık %46,4 artışla 12,6 milyar TL olmuştur. Şirketin 2024 yılı beklentileri; satış gelirlerinde %10'un üzerinde artış, %22'in üzerinde FAVÖK marjı ve 14 milyar TL yatırım harcaması şeklindedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 8,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Bu da işin doğası gereği ve hissenin genellikle x13,0 civarında zirve yaptığı göz önüne alındığında makul görünmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	İLETİŞİM VE SAVUNMA
Sektör	İLETİŞİM VE SAVUNMA
Fiyat	56,00
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	38,69 - 67,3
Piyasa Değeri (Milyon TL)	255.360
Firma Değeri (Milyon TL)	285.148
Fiiili Dolanım PD (Milyon TL)	65.850
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	4.560,00
Dolanımdaki Paylar (%)	25,79
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % En Son)	8%
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % 3 ay önce)	10%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	30.825	30.825	32.436	44.449
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.750,03	1.981,11	1.921,96	2.404,10
Fiyat Aralığı	54,7 - 59	54,7 - 63,8	54,1 - 65,9	38,69 - 67,3
Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-3,70	-4,03	-12,23	31,70
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2,04	-8,52	-19,92	9,21
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
TÜRK SİLAHLI KUVVETLERİNİ GÜÇLENDİRME VA	74,20			
DiğER	25,80			



TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	53.063	60.716	%14,4	17.126	19.597	19.307	21.811	%27,4	%13,0
Brüt Kâr	14.850	18.771	%26,4	3.760	5.767	6.661	6.344	%68,7	-%4,8
Faaliyet Kâr	9.638	12.152	%26,1	2.670	3.585	4.346	4.220	%58,1	-%2,9
FAVÖK	12.714	14.396	%13,2	4.155	4.275	5.069	5.051	%21,6	-%0,4
Net Parasal Pozisyon	-10.881	-10.462	-%3,9	-1.452	-4.415	-3.836	-2.212	%52,3	-%42,3
Net Kâr	4.284	6.142	%43,4	2.563	1.861	2.277	2.004	-%21,8	-%12,0
Brüt Kâr Marjı	%28,0	%30,9	293bp	%22,0	%29,4	%34,5	%29,1	713bp	-541bp
Faaliyet Marjı	%18,2	%20,0	185bp	%15,6	%18,3	%22,5	%19,3	376bp	-316bp
FAVÖK Marjı	%24,0	%23,7	-25bp	%24,3	%21,8	%26,3	%23,2	-110bp	-310bp
Net Kâr Marjı	%8,1	%10,1	204bp	%15,0	%9,5	%11,8	%9,2	-578bp	-261bp
Net Borç	14.738	29.788	%102,1	14.738	19.737	24.969	29.788	%102,1	%19,3
Net Döviz Pozisyonu	18.888	24.997	%32,3	18.888	21.016	23.695	24.997	%32,3	%5,5
Net Borç/FAVÖK	0,7	1,3	%95,1	0,7	0,9	1,1	1,3	%95,1	%14,7

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2024)

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