

### 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 %10,67 azalışla 20.123 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %16,85 azalışla 830 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 31 baz puan azalışla %4,1 olmuştur.

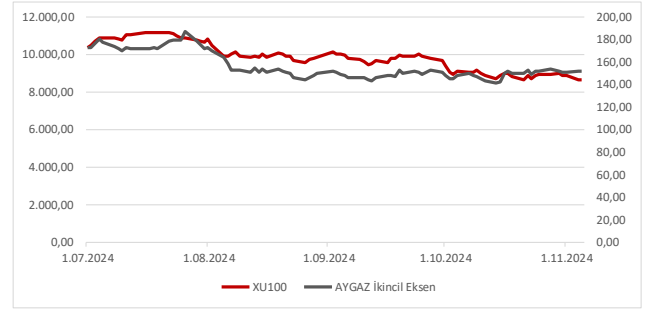
Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %14,58 azalışla 1.046 milyon TL olmuştur

**Sonuç:** Şirket, 3Ç24'te 20.123 mn TL satış geliri (kons: 18.880 mn TL); 830 mn TL FAVÖK (kons: 172 mn TL) ve 1.046 mn TL net kar (kons: 342 mn TL) açıklamıştır. Tonaj rakamları paylaşılan LPG (tüpgaz) verilerine göre yıllık bazda düşük seyrederken, 3Ç23'te 293 milyon TL net stok kazancına karşılık 3Ç24'te 220 milyon TL net stok kazancı gördük, bu durum Sonatrach LPG fiyatlarında çeyreklik kısmi bir artıştan kaynaklı oluşmuştur. Türkiye LPG pazarında %9'luk düşüş yaşanırken, Aygaz pazar liderliğini korumuştur. LPG'nin doğalgaza göre ekonomik avantajının azalması nedeniyle yerli LPG segmentinde daralma yaşanmıştır. Serbest nakit üretimi geçen sene 3Ç23'te oluşan 2.156 mn TL'ye karşılık mevcut çeyrekte 629 mn TL olarak kaydedilmiştir. Net nakit birikimi, yıl sonu rakamlarından bu yana kademeli bir iyileşme ile göstererek sağlıklı bir gelişime işaret etmektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 18,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

### 3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	PETROL
Fiyat	151,80
Hedef Fiyat	195
Potansiyel Getiri	28%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	113,12 - 221,8
Piyasa Değeri (Milyon TL)	33.366
Firma Değeri (Milyon TL)	31.785
Fıili Dolanım PD (Milyon TL)	8.064
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	219,80
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,17
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	56%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	56%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	313	313	366	691
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	47,37	59,52	54,81	105,80
Fiyat Aralığı	147,8 - 154,6	140 - 154,8	140 - 168,2	113,12 - 221,8
Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-1,36	2,71	-7,44	16,99
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3,66	-5,39	-12,89	11,84
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ		40,68		
DiğER		29,03		
LİQUİD PETROLEUM GAS DEVELOPMENT CY SA		24,52		



TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	66.478	57.986	-%12,8	22.527	18.645	19.219	20.123	-%10,7	%4,7
Brüt Kâr	5.324	4.921	-%7,6	2.309	1.569	1.324	2.028	-%12,2	%53,2
Faaliyet Kârı	825	323	-%60,8	722	-37	-239	599	-%17,1	-
FAVÖK	1.646	1.142	-%30,6	998	265	47	830	-%16,8	%1669,8
Net Parasal Pozisyon	590	-238	-	155	-67	-53	-119	-	%126,0
Net Kâr	2.657	1.321	-%50,3	1.225	-5	280	1.046	-%14,6	%274,0
Brüt Kâr Marjı	%8,0	%8,5	48bp	%10,3	%8,4	%6,9	%10,1	-17bp	319bp
Faaliyet Marjı	%1,2	%0,6	-68bp	%3,2	-%0,2	-%1,2	%3,0	-23bp	422bp
FAVÖK Marjı	%2,5	%2,0	-51bp	%4,4	%1,4	%0,2	%4,1	-31bp	388bp
Net Kâr Marjı	%4,0	%2,3	-172bp	%5,4	-%0,0	%1,5	%5,2	-24bp	374bp
Net Borç	29	-1.581	-	29	-1.136	-1.246	-1.581	-	%26,9
Net Döviz Pozisyonu	-2.766	-2.811	%1,7	-2.766	-3.304	-2.739	-2.811	%1,7	%2,6
Net Borç/FAVÖK	0,0	-1,5	-	0,0	-0,7	-1,1	-1,5	-	%35,6

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (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 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.