

**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 %20,56 azalışla 52.107 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,04 azalışla 7.288 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 177 baz puan artışla %14,0 olmuştur.

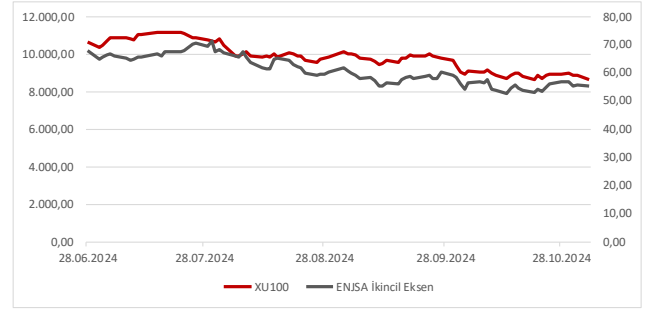
Geçen yılın 3. çeyreğinde 8.290 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 935 milyon TL net zarar açıklamıştır.

Sonuç: Şirket, 9A24'te 52.107 m TL satış geliri (kons: 40.959 m TL), 29.883 m TL yatırım harcamaları geri ödemeleri dahil FAVÖK (faaliyet gelirleri) (yıllık: yatay) ve 3.138 m TL baz alınan net kar (yıllık: -%36) açıklamıştır. Dağıtım segmentinde güçlü performans görülürken, düşük elektrik tedarik maliyetlerinin geçici etkisi genel görünümü baskılamıştır. Düzenlenmiş varlık tabanı (RAB) 3Ç24'te yıllık %89 yükselişle 57.047 milyon TL olmuştur. Net Finansal Borç/Faaliyet Gelirleri 1,2x (9A23: 0,9x) olup, vergi sonrası serbest nakit akışı 5.034 milyon TL ile hala negatiftir (9A23: -5.248 m TL). Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 4,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz. Marj daralması ve düşük elektrik tedarik maliyetleri olumsuz bir görünüme yol açarken, RAB'daki artış uzun vadede olumludur.ve haberin konsolide etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

**3Ç24 Finansal Sonuçları**

Hisse Bilgileri	
Sektör	ENERJİ
Fiyat	55,35
Hedef Fiyat	80
Potansiyel Getiri	45%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	41,22 - 71,8
Piyasa Değeri (Milyon TL)	65.372
Firma Değeri (Milyon TL)	104.478
Fiiili Dolanım PD (Milyon TL)	13.058
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	1.181,07
Dolaşımdaki Paylar (%)	19,97
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	19%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	20%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	3.289	3.289	3.432	6.714
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	184,40	182,50	201,43	370,87
Fiyat Aralığı	54,45 - 57,45	52,2 - 58,05	52,2 - 68,15	41,22 - 71,8
Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-2,89	-1,69	-17,45	15,09
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3,15	-4,89	-17,28	12,43
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
E.ON INTERNATIONAL PARTICIPATIONS N.V.	40,00			
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	40,00			
Diğer	20,00			



TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	180.746	133.036	-%26,4	65.591	40.739	40.191	52.107	-%20,6	%41,2
Brüt Kâr	28.220	29.343	%4,0	11.043	11.328	8.373	9.642	-%12,7	%25,4
Faaliyet Kârı	16.466	18.372	%11,6	6.891	7.458	4.723	6.190	-%10,2	%42,7
FAVÖK	19.815	21.821	%10,1	8.012	8.654	5.879	7.288	-%9,0	%35,0
Net Parasal Pozisyon	-1.966	-2.862	%45,6	-1.309	-1.478	-782	-602	-%54,0	-%16,2
Net Kâr	7.348	-4.173	-	8.290	-3.257	18	-935	-	-
Brüt Kâr Marjı	%15,6	%22,1	644bp	%16,8	%27,8	%20,8	%18,5	167bp	-233bp
Faaliyet Marjı	%9,1	%13,8	470bp	%10,5	%18,3	%11,8	%11,9	137bp	13bp
FAVÖK Marjı	%11,0	%16,4	544bp	%12,2	%21,2	%14,6	%14,0	177bp	-64bp
Net Kâr Marjı	%4,1	-%3,1	-	%12,6	-%8,0	%0,0	-%1,8	-	-
Net Borç	21.054	39.105	%85,7	21.054	33.868	38.957	39.105	%85,7	%0,4
Net Döviz Pozisyonu	-1.039	-1.884	%81,3	-1.039	-628	-800	-1.884	%81,3	%135,5
Net Borç/FAVÖK	0,6	1,5	%144,6	0,6	1,2	1,5	1,5	%144,6	%3,2

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. Aslantepo 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 kişiye 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.