

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 **-%10,83** azalışla 560.733 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre **%77,41** azalışla 26.605 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre **1.398** baz puan azalışla **%4,7** olmuştur.

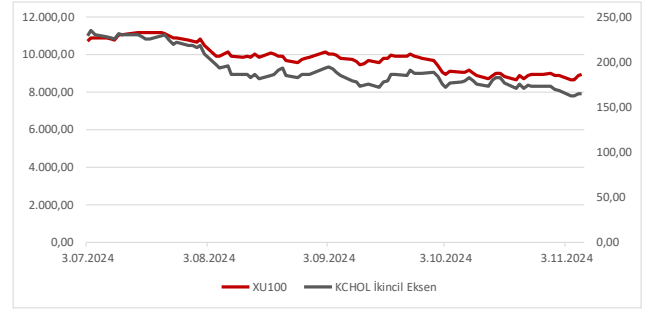
Geçen yılın 3. çeyreğinde 13.477 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 3.682 milyon TL net zarar açıklamıştır

Sonuç: Şirket, 3Ç24'te 3.682 mn TL net zarar (kons: 432 mn TL; 3Ç23: +13.477) açıklamıştır. Otomotiv segmentinin performansı 1Ç24'te ivme kaybının ve 2Ç24'teki zayıf sonuçların ardından bu çeyrekte de zayıf kalmıştır. İhracat pazarlarındaki ve ihracat sözleşmelerindeki büyüme segment performansını desteklerken, iç pazardaki artan rekabet ve bunun fiyatlandırma kabiliyetine etkisi segment karlılığı üzerinde baskı yaratmıştır. Böylelikle segment, 3Ç24'te yıllık %79 daralmayla 3,4 milyar TL net kar (2Ç24: 2,6 mlr TL) katkısı elde etmiştir. Enerji segmentinin net karı bu çeyrekte de zayıf seyretmiştir. Bunun temel nedenleri; Tüpraş'ta ürün marjlarındaki yüksek baza kıyasla zayıflık (tarihselde hala çok güçlü) ile Aygaz'daki satış hacmindeki düşüştür. 3Ç24'te 3,2 milyar TL net kar (2Ç24: -2,2 mlr TL) açıklanmıştır. Finans segmenti, temel olarak zayıf net faiz marjı, yüksek mevduat faizleri, swap maliyetleri ve TÜFE endeksli gelirin düşük katkısı nedeniyle 5,2 milyar TL net zarar (2Ç24: -2,4 mlr TL) açıklamıştır. Dayanıklı tüketim malları segmenti ise, yüksek hammadde maliyetleri, yurtdışında yavaşlayan talep ve zorlu fiyatlandırma koşullarının yanı sıra önemli ölçüde artan finansal giderlerden olumsuz etkilenmiş ve 1Ç24'te gördüğümüz hafif marj toparlanmasını sürdürmemiştir. Ayrıca 2Ç24 ve 3Ç24 figürleri Whirlpool konsolidasyonunu da içermektedir. Sonuç olarak segment, 3Ç24'te 2,7 milyar TL net zarar (2Ç24: -198 mn TL) elde etmiştir. Eyl.24 itibarıyla, Holding'in solo net nakdi 853 milyon dolar olmuştur (Haz.24: 712 mn USD; Ara.23: 795 mn USD; Eyl.23: 632 mn USD; 2022: 74 mn USD). 2024 yılı operasyonları gelişmelerin ardından Holding'in nakit giriş/çıkışları; i) 29,7 mlr TL temettü geliri ii) 22,5 mlr TL temettü ödemesi ve diğer (1,6 mlr TL) iii) Otokar ile Tofaş hisselerinin ilave hisse alımı, yönetim ücretleri, döviz kuru etkileri, finansal giderler ve operasyonel giderler gibi diğer giderlerden oluşmaktadır. Holding halka açık iştiraklerinin net aktif değerine göre (NAD) yaklaşık %24 ve toplam NAD'a göre yaklaşık %30 iskontolu işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz

3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	HOLDING
Fiyat	164,40
Hedef Fiyat	256,26
Potansiyel Getiri	56%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	129,81 - 270,75
Piyasa Değeri (Milyon TL)	416,902
Firma Değeri (Milyon TL)	843,785
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	110,016
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	2.535,90
Dolaşımdaki Paylar (%)	26,39
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	54%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	59%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	14.903	14.903	14.589	14.914
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	2.457,33	2.435,77	2.641,09	2.767,60
Fiyat Aralığı	160,2 - 171,7	160,2 - 185,9	160,2 - 197,2	129,81 - 270,75
Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-2,72	-7,33	-15,39	18,56
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	0,93	-0,95	-10,76	14,04
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
FAMILY DANIŞMANLIK GAYRİMENKUL VE TİCAR	43,75			
DİĞER	42,78			
VEHBI KOÇ VAKFI	7,29			
SEMAHAT SEVİM ARSEL	6,15			



TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	1.594.216	1.660.515	%4,2	628.852	531.818	567.964	560.733	-%10,8	-%1,3
Brüt Kâr	399.359	240.661	-%39,7	161.452	88.106	79.900	72.655	-%55,0	-%9,1
Faaliyet Kân	244.712	64.341	-%73,7	109.170	33.552	17.216	13.573	-%87,6	-%21,2
FAVÖK	272.396	101.556	-%62,7	117.760	43.690	31.261	26.605	-%77,4	-%14,9
Net Parasal Pozisyon	-52.981	-38.508	-%27,3	-31.289	-21.584	-8.942	-7.982	-%74,5	-%10,7
Net Kâr	52.867	-1.905	-	13.477	1.598	179	-3.682	-	-
Brüt Kâr Marjı	%25,1	%14,5	-1.056bp	%25,7	%16,6	%14,1	%13,0	-1.272bp	-111bp
Faaliyet Marjı	%15,3	%3,9	-1.148bp	%17,4	%6,3	%3,0	%2,4	-1.494bp	-61bp
FAVÖK Marjı	%17,1	%6,1	-1.097bp	%18,7	%8,2	%5,5	%4,7	-1.398bp	-76bp
Net Kâr Marjı	%3,3	-%0,1	-	%2,1	%0,3	%0,0	-%0,7	-	-
Net Borç	1.282.570	1.993.134	%55,4	1.282.570	1.666.107	1.857.587	1.993.134	%55,4	%7,3
Net Döviz Pozisyonu	-5.402	-5.746	%6,4	-5.402	-323.660	-250.457	-5.746	%6,4	-%97,7
Net Borç/FAVÖK	2,5	11,9	%366,2	2,5	5,3	7,2	11,9	%366,2	%65,6

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2024)

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer 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 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.