

**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 %9,19 artışla 2.848 milyon TL olmuştur. FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,65 artışla 300 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 67 baz puan azalışla %10,5 olmuştur. Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %87,49 azalışla 20 milyon TL olmuştur.

**Sonuç:**

Şirket, 3Ç24'te 2.848 mn TL satış geliri (yıllık: +%9); 300 mn TL FAVÖK (yıllık: +%3) ve 20 mn TL net kar (yıllık: +%88) açıklamıştır. 3Ç24'te satış gelirleri yıllık %9 artışla 2.848 milyon TL olurken, 2024/09 döneminde %1 azalışla 8.557 milyon TL olmuştur. Geçtiğimiz yıl aynı dönemde yurt dışı satışların toplam gelirler içindeki payı %72,4 iken bu pay 2024/09'da %2,9 azalarak %69,5'e düşmüştür. FAVÖK yıllık %3 artışla 300 milyon TL, FAVÖK marjı 67bp'lık daralmayla %10,5 olmuştur. 3Ç24'te şirketin net karı %88 gerilemiştir. Şirket, 3Ç24'te 108 milyon TL net parasal kazanç elde ederken, 3Ç23'te 246 milyon TL net parasal kazanç elde etmişti. Finansal giderler yıllık bazda %64 artarak 348 milyon TL'ye çıkmış, ve bu düşüş karlılığı olumsuz etkilemiştir. Net borç yıllık %102 artışla 3.934 milyon TL olmuştur. Devam eden yatırımların tutarı, Türkiye'de devam eden güneş enerjisi santrali yatırımları, ilave hat ve makine yatırımları ile Polonya'da devam eden jöle üretim hattı yatırımı ve inşaat işlerinden oluşmaktadır. Yüksek yatırım harcamaları nedeniyle net borç bakiyesinde artış gözlenmektedir. Güneş enerjisi santrali yatırımının devreye girmesiyle enerji maliyetlerinde düşüş beklenmektedir. Hisse son 12 aylık verilere göre 9,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

**3Ç24 Finansal Sonuçları**

Hisse Bilgileri	
Sektör	GIDA
Fiyat	2,30
Hedef Fiyat	-
Potansiyel Getiri	-
52 Haftalık Fiyat Aralığı	2,07 - 3,66
Piyasa Değeri (Milyon TL)	4.968
Firma Değeri (Milyon TL)	8.902
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	1.391
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	2.160
Dolaşımdaki Paylar (%)	28,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	10,99%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	10,89%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	5.255	5.156	8.943	12.699
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	11.931	11.510	21.833	35.550
Fiyat Aralığı	2,3-2,3	2,1-2,3	2,1-2,9	2,1-3,5
Hisse Performans(%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	6	-17	-25	-9
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	-12	-18	-24
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
Diğer	39,09			
AYDIN ÇELİK	9,25			
MAHMUT KOÇUM	8,80			
SUAT ERDEM	8,80			
FAHRETTİN ÇEZİK	8,62			

TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	8.632	8.557	-%0,9	2.608	2.994	2.716	2.848	%9,2	%4,9
Brüt Kâr	2.352	2.435	%3,5	704	805	781	850	%20,7	%8,9
Faaliyet Kâr	740	511	-%30,9	197	194	130	186	-%5,5	%42,9
FAVÖK	1.059	860	-%18,8	292	315	245	300	%2,6	%22,4
Net Parasal Pozisyon	321	217	-%32,4	246	116	-6	108	-%56,1	-
Net Kâr	85	-96	-	157	39	-154	20	-%87,5	-
Brüt Kâr Marjı	%27,2	%28,5	121bp	%27,0	%26,9	%28,7	%29,8	284bp	110bp
Faaliyet Marjı	%8,6	%6,0	-260bp	%7,6	%6,5	%4,8	%6,5	-102bp	174bp
FAVÖK Marjı	%12,3	%10,1	-221bp	%11,2	%10,5	%9,0	%10,5	-67bp	151bp
Net Kâr Marjı	%1,0	-%1,1	-	%6,0	%1,3	-%5,7	%0,7	-533bp	636bp
Net Borç	1.950	3.934	%101,8	1.950	3.190	3.362	3.934	%101,8	%17,0
Net Döviz Pozisyonu	-770	-20.558	%2569,5	-770	-1.177	-1.099	-20.558	%2569,5	%1770,2
Net Borç/FAVÖK	1,3	4,1	%219,6	1,3	2,8	3,6	4,1	%219,6	%16,0

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. Aslanteped. 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.