

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 %17,93 azalışla 3.023 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %52,54 azalışla 481 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.162 baz puan azalışla %15,9 olmuştur.

Geçen yılın 3. çeyreğinde 15 milyon TL net zarar açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 351 milyon TL net kar açıklamıştır

Sonuç: Şirket, 3Ç24'te 3.023 mn TL satış geliri (yıllık: -%18); 481 mn TL FAVÖK (yıllık: -%53) ve 351 mn TL net kar (3Ç23: -15 mn TL) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %18 gerilemiştir. Kağıt bobin ve dönüştürülen ürün satışlarının toplam satışlar içindeki payı sırasıyla %67 ve %29 olmuştur. 2024/09 döneminde net satışlar tonaj bazında %15 artarken, TL bazında brüt kar bir önceki yıla göre %6 azalmıştır. Tonaj artışına rağmen TL bazında net satışlardaki düşüş, 30.09.2023 – 30.09.2024 arasındaki 12 aylık dönemde enflasyonun ciddi oranda yükselmesine rağmen USD ve EUR döviz kurlarındaki artışın enflasyon artışının altında kalmasından kaynaklanmıştır. Net satışların %73'ünün ihracat gelirlerinden kaynaklanması nedeniyle döviz kurlarındaki artışın enflasyona göre daha düşük olması, net satışların TL değerinin bir önceki yıla göre azalmasına neden olmuştur. 3Ç24'te FAVÖK yıllık %53 gerilemiş, FAVÖK marjı ise 1.162bp'lık daralmayla %15,9 olmuştur. 3Ç23'te 15 milyon TL net zarar açıklayan şirket, 3Ç24'te 351 milyon TL net kar elde etmiştir. Şirket, net borcunu 2023 yılına göre azaltmaya devam etmiş ve 9 Mayıs 2024'teki halka arzın ardından 3,3 milyar TL nakit girişle net nakit pozisyonuna geçmiştir. Hisse son 12 aylık verilere göre 6,0xFD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

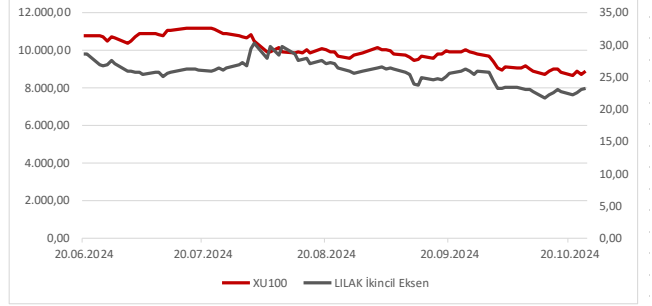
3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	KAĞIT ÜRÜNLERİ
Sektör	
Fiyat	23,24
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	21,64 - 44,08
Piyasa Değeri (Milyon TL)	13.712
Firma Değeri (Milyon TL)	11.630
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	2.335
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	590,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	17,03
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	3%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	10%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	4.283	4.283	6.595	10.434
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	98,18	82,76	179,26	331,77
Fiyat Aralığı	21,94 - 23,6	21,64 - 26,24	21,64 - 32	21,64 - 44,08

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	1,31	-11,09	-11,83	0,00
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1,44	-11,53	-19,28	11,04

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	32,61
ORHAN ÖĞÜCÜ	14,30
AYDIN ÖĞÜCÜ	11,06
CELAL ÖĞÜCÜ	8,94
HATİCE ÖĞÜCÜ	8,56



TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	9.858	9.256	-%6,1	3.683	3.329	2.905	3.023	-%17,9	%4,1
Brüt Kâr	2.777	2.630	-%5,3	1.273	1.035	850	746	-%41,4	-%12,2
Faaliyet Kârı	1.572	1.347	-%14,3	792	577	456	313	-%60,5	-%31,4
FAVÖK	2.043	1.856	-%9,1	1.015	721	613	481	-%52,5	-%21,5
Net Parasal Pozisyon	11	-374	-	13	-164	7	-217	-	-
Net Kâr	130	981	%656,7	-15	183	447	351	-	-%21,5
Brüt Kâr Marjı	%28,2	%28,4	24bp	%34,6	%31,1	%29,2	%24,7	-987bp	-456bp
Faaliyet Marjı	%15,9	%14,5	-140bp	%21,5	%17,3	%15,7	%10,4	-1.114bp	-535bp
FAVÖK Marjı	%20,7	%20,1	-67bp	%27,5	%21,7	%21,1	%15,9	-1.162bp	-519bp
Net Kâr Marjı	%1,3	%10,6	928bp	-%0,4	%5,5	%15,4	%11,6	1.201bp	-378bp
Net Borç		-2.082	-		2.623	-997	-2.082	-	%108,7
Net Döviz Pozisyonu		1.585	-		1.468	797	1.585	-	%98,8
Net Borç/FAVÖK		-0,8	-		0,8	-0,3	-0,8	-	-%146,0

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.