

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 %8,86 artışla 731 milyon TL olmuştur. FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %49,55 artışla 437 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.626 baz puan artışla %59,8 olmuştur. Geçen yılın 3. çeyreğinde 127 milyon TL net zarar açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 207 milyon TL net kar açıklamıştır.

Sonuç:

Şirket, 3Ç24'te 731 mn TL satış geliri, 437 mn TL FAVÖK ve 207 mn TL net kar açıklamıştır. Oldukça güçlü faaliyet karlılığı bu çeyrekte de devam etmiştir. Gelir büyüme rakamları oldukça güçlüdür, 9A24 itibarıyla yıllık bazda oldukça güçlü bir büyüme yaşandığını göstermektedir. Birikmiş iş miktarı büyümesi de devam etmiştir. FAVÖK'ün altındaki kalemler ise net karı baskılamıştır. Son yıllarda; döviz sözleşmelerindeki değer artışı, çok aşamalı projelerden elde edilen yüksek katma değer ve OTC işlerden elde edilen yüksek marj genel olarak brüt karlığı destekleyen unsur oldu. Bu çeyrekte de brüt marj %62,7 ile güçlü kalmıştır. Operasyonel giderler/satışlar oranı %3,4 (9A24: %3,0; 3Ç23: %3,9) olmuştur. 3Ç24'te şirket 6,9 milyon TL net diğer faaliyetlerden gider yazmıştır. Bu çeyrekte temel olarak 9,2 milyon TL net kur farkı gideri ve 2,2 milyon TL hurda satışından gelir elde edilmiştir. Yatırım faaliyetlerinden gelirler 0,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, bu çeyrekte duran varlıklarında yeniden değerlendirme kazancı bulunmamaktadır. Net finansman giderleri (parasal kalemlerin etkisi hariç) yıllık bazda artış göstermiştir (3Ç24: 13,6 mn TL gider, 3Ç23: 40 mn TL gelir); bununla birlikte, parasal zarar, bir önceki yılın aynı çeyreğindeki 396 milyon TL'ye kıyasla 3Ç24'te 207 milyon TL ile daha düşük gerçekleşmiştir. Şirket, 3Ç24'te 0,3 milyon TL ertelenmiş vergi geliri yazmıştır (3Ç23: 86,9 mn TL). 3Ç24'te birikmiş iş miktarı yıllık %140 artışla 2,3 milyar TL (2023: 1,5 mlr TL; 2022: 533 mn TL) olmuştur. Şirket temel olarak çeyreklik bazda artan işletme sermayesi ihtiyacı ve hisse geri alımı kaynaklı nakit çıkışları nedeniyle Eyl.24'te 85 milyon TL net nakit pozisyonuna dönmüştür (Haz.24: 9 mn TL net borç; Mar.24: 28 mn TL net nakit; 2023: 28 mn TL net nakit; 2022: 76 milyon TL net borç). Şirket 2024 yılı beklentilerini korumuş olup; satış gelirleri ve FAVÖK'ünün %50 reel büyüme göstereceğini tahmin etmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	ELEKTRİK
Fiyat	71,70
Hedef Fiyat	99,49
Potansiyel Getiri	38,76%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	50,4 - 89,7
Piyasa Değeri (Milyon TL)	5.736
Firma Değeri (Milyon TL)	5.651
Fili Dolajım PD (Milyon TL)	2.983
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	80
Dolaşımdaki Paylar (%)	52,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	9,28%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	13,96%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	643	647	862	1.534
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	42.761	42.663	62.519	106.626
Fiyat Aralığı	63,1-71,7	62,9-71,7	62,9-80,3	52,4-86,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	7	6	-7	28
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	12	3	7
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
DİĞER		51,87		
ORHAN GÜNDÜZ		30,65		
NEVHAN GÜNDÜZ		17,48		

TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	1.746	2.226	%27,5	671	702	793	731	%8,9	-%7,8
Brüt Kâr	827	1.353	%63,6	318	392	502	459	%44,2	-%8,7
Faaliyet Kân	758	1.286	%69,6	292	372	480	434	%48,7	-%9,6
FAVÖK	764	1.294	%69,3	292	374	484	437	%49,6	-%9,7
Net Parasal Pozisyon	-651	-603	-%7,5	-396	-286	-110	-207	-%47,8	%88,2
Net Kâr	43	408	%844,6	-127	119	82	207	-	%151,6
Brüt Kâr Marjı	%47,4	%60,8	1.342bp	%47,4	%55,9	%63,4	%62,7	1.538bp	-61bp
Faaliyet Marjı	%43,4	%57,8	1.435bp	%43,4	%53,0	%60,5	%59,3	1.589bp	-118bp
FAVÖK Marjı	%43,8	%58,1	1.438bp	%43,5	%53,3	%61,0	%59,8	1.626bp	-123bp
Net Kâr Marjı	%2,5	%18,3	1.587bp	-%18,9	%17,0	%10,4	%28,3	4.723bp	1.793bp
Net Borç	62	-85	-	62	-28	9	-85	-	-
Net Döviz Pozisyonu	131	222	%69,9	131	203	244	222	%69,9	-%9,1
Net Borç/FAVÖK	0,1	-0,1	-	0,1	-0,0	0,0	-0,1	-	-

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 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 racı 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.