

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 %7,19 azalışla 42.867 milyon TL olmuştur. FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %54,76 azalışla 3.022 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 741 baz puan azalışla %7,0 olmuştur. Geçen yılın 3. çeyreğinde 659 milyon TL net zarar açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 795 milyon TL net kar açıklamıştır.

Sonuç: Şirket, 3Ç24'te 42.867 mn TL satış geliri (kons: 47.919 mn TL); 3.022 mn TL FAVÖK (kons: 4.279 mn TL) ve 795 mn TL net kar (kons: 2.211 mn TL) açıklamıştır. Şirketin TL bazında satış gelirleri yıllık %7 azalış kaydetmiştir. 3Ç24'te yurtiçi satış gelirleri %16 azalırken, ihracat gelirleri %2 artış kaydetmiştir. İhracat gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payı ise %50'den %45'e gerilemiştir. Şirketin mimari cam segmenti gelirleri, satış hacminin %2 artması, -%7 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %5 azalış göstermiştir. Şirketin otocam segmenti gelirleri, satış hacminin yıllık %19 azalması, -%6 fiyatlama, kur etkisi ve ürün dağılımı sonrası yıllık %25 gerileme kaydetmiştir. Şirketin cam ev eşyası segmenti gelirleri, satış hacminin yıllık %13 düşmesi, +%10 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %3 azalış göstermiştir. Şirketin cam ambalaj segmenti gelirleri, satış hacminin yıllık %11 yükselişi, -%1 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %10 artış göstermiştir. Şirketin kimya, satış hacminin yıllık %7 yükselişi, -%7 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık bazda yatay kalmıştır. Operasyonel giderler %2 artış gösterirken, satışların maliyeti yıllık %2 yükselmiş ve brüt kar marjı 689bp daralmıştır. Böylelikle şirketin FAVÖK'ü %55 gerilemiş ve FAVÖK marjı yıllık 741bp düşmüştür. Alıcı odaklı piyasa dinamikleri ve zayıf talep koşulları, enflasyona paralel olarak ürün fiyatlamalarındaki değişiklikleri sınırlamıştır. Şirket, 3.351 milyon TL net finansal gider (3Ç23: 560 mn TL), 4.067 milyon TL net parasal kazanç (3Ç23: 2.736 mn TL) ve 43 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (3Ç23: 7.836 mn TL vergi gideri) elde etmiş olup, 795 milyon TL net kar açıklamıştır (3Ç23: -659 mn TL).. Şirketin net finansal borcu yıllık %110 artışla 76.252 milyon TL olmuştur (Net Borç/FAVÖK: 5,7x). Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 6,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	CAM
Fiyat	40,80
Hedef Fiyat	54,19
Potansiyel Getiri	32,82%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	37,48 - 55,64
Piyasa Değeri (Milyon TL)	124.979
Firma Değeri (Milyon TL)	201.231
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	61.240
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	3.063
Dolaşımdaki Paylar (%)	49
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	16,03%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	17,48%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	18.978	23.978	23.540	32.843
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	748.065,00	942.615,00	966.388,00	1.562.327,00
Fiyat Aralığı	38,3-40,8	37,7-41,1	37,7-43,7	37,7-54,5
Hisse Performansı (%)	1A	1A	3A	12A
Nominal Getiri	8,00	-6,00	-22,00	-15,00
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4,00	1,00	-13,00	-28,00
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.		51,06		
Diğer		42,17		
EFES HOLDİNG A.Ş.		6,77		

TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	158.992	136.312	-%14,3	46.186	47.920	45.525	42.867	-%7,2	-%5,8
Brüt Kâr	45.838	31.585	-%31,1	13.877	10.956	10.704	9.924	-%28,5	-%7,3
Faaliyet Kârı	14.152	-1.485	-	4.288	-375	-1.250	140	-%96,7	-
FAVÖK	24.099	9.294	-%61,4	6.680	3.714	2.559	3.022	-%54,8	%18,1
Net Parasal Pozisyon	8.006	12.215	%52,6	2.736	5.309	2.839	4.067	%48,7	%43,3
Net Kâr	10.952	6.163	-%43,7	-659	2.781	2.587	795	-	-%69,3
Brüt Kâr Marjı	%28,8	%23,2	-566bp	%30,0	%22,9	%23,5	%23,2	-689bp	-36bp
Faaliyet Marjı	%8,9	-%1,1	-	%9,3	-%0,8	-%2,7	%0,3	-896bp	307bp
FAVÖK Marjı	%15,2	%6,8	-834bp	%14,5	%7,7	%5,6	%7,0	-741bp	143bp
Net Kâr Marjı	%6,9	%4,5	-237bp	-%1,4	%5,8	%5,7	%1,9	328bp	-383bp
Net Borç	36.244	76.252	%110,4	36.244	52.075	65.598	76.252	%110,4	%16,2
Net Döviz Pozisyonu	-30.522	-41.719	%36,7	-30.522	-26.359	-37.636	-41.719	%36,7	%10,8
Net Borç/FAVÖK	0,8	5,7	%632,6	0,8	2,4	3,9	5,7	%632,6	%48,1

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. Aslanteped. 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 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.