

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,2 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,9 artışla 8.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %26,2 artışla 26.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %41,3 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %26,3 düşüşle 502.6 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %18,7 düşüşle 1.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 394 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 252 baz puan düşüşle %5,8 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 323 baz puan düşüşle %5,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %32,42 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %54,4 düşüşle 335.4 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %74,0 düşüşle 472.3 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %7,0 artışla 2.8 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 8.708 mn TL satış geliri (kons: 9.454 mn TL), 503 mn TL FAVÖK (kons: 730 mn TL) ve 335 mn TL net kar (kons: 486 mn TL) açıklamıştır. Taahhüt segmenti satış gelirleri yıllık %50 artışla 3,9 milyar TL olurken, düzeltilmiş FAVÖK'ü (Azfen dahil) negatif açıklanmıştır (faiz, vergi ve amortisman öncesi zararı 64 mn TL) (2Ç23: 200 mn TL-3Q22: -181 mn TL). Bakiye siparişler Eyl.23 itibariyle 1,16 milyar USD'ye ulaşmış (Haz.23: 1,23 mlr TL). Tarım-sanayi segmenti satış gelirleri yıllık %15 azalışla 4,6 milyar TL (3Ç22: 5,5 mlr TL) olurken, toplam gübre satış hacmi %25 düşüşle 319 bin ton (3Ç23: 428 bin ton) olarak gerçekleşmiştir. Yurtiçi ortalama gübre gübre fiyatı yıllık %2 gerileme kaydetmiştir (USD bazında yıllık - %30). Yurtiçi toplam gübre satışları yıllık %10 azalış, özel gübre satışları %33 artış kaydetmiştir. Segmentin FAVÖK'ü yıllık %29 düşüşle 633 milyon TL ve FAVÖK marjı %13,6 (3Ç23: %16,3) olarak gerçekleşmiştir. Geçtiğimiz yıl, beklendiği gibi, kimya alt segmentinin FAVÖK marjı, temel olarak düşük kapasite kullanım oranının (KKO) etkisiyle yıllık bazda 11 puanlık daralmayla %13,8'e gerileyerek normalleşmiş olup, 3Ç23'te KKO'larda yine hafif düşüşler görüyoruz (3Ç23: %62 - 2Ç23: %74; 3Ç22: % 86). Yatırım segmenti negatif FAVÖK elde ederken (72 mn TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar) (3Ç22: -16 mn TL), net zararı 7 milyon TL (3Ç22: +229 mn TL) olmuştur. Şirket 2023 yılı beklentilerini revize etmiştir. Satış gelirlerinin 35,4 milyar TL, 2,6 milyar TL FAVÖK ve 1,0 milyar TL net kar beklemektedir. Holding'in Haz.23'te 2,6 milyar TL olan net nakit pozisyonu, 3Ç23'te 2,8 milyar dolara çıkmıştır. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

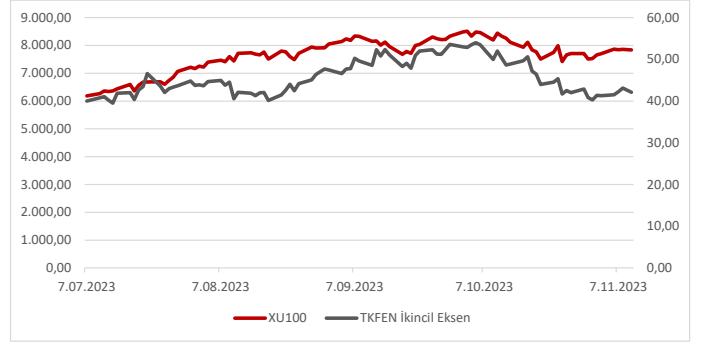
3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	HOLDING
Fiyat	42,12
Hedef Fiyat	62,55
Potansiyel Getiri	49%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	24,44 - 55,4
Piyasa Değeri (Milyon TL)	15.584
Firma Değeri (Milyon TL)	18.387
Fiiili Dolajım PD (Milyon TL)	7.481
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	370
Dolajımdaki Paylar (%)	48,00
Yabancı Oranı (Dolajımdaki Pay % En Son)	21%
Yabancı Oranı (Dolajımdaki Pay % 3 ay önce)	22%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	6.391	7.995	10.193	13.498
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	269.085	359.117	478.654	532.492
Fiyat Aralığı	41,3-43,1	40,3-52,0	40,2-54,0	25,6-54,0

Hisse Performans(%)	1A	3A	6A	1Y
Nominal Getiri	-19	4	3	27
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-13	-1	-17	-28

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
Diğer	49,95
Nilgün Şebnem Berker	11,77
Meltem Berker	11,77
Ali Nihat Göküçit Yatırım Holding Anonim Şi	8,88
Cansevil Akçağlılar	6,65
Ali Nihat Göküçit	5,89
Ali Nihat Göküçit Eğt. Sağl. Kült. Sa	5,09

Hisse Performansı


TKFEN					Piyasa Değeri (mn TL):		15.584		Firma Değeri (mn TL):		18.387	
TL mn	2023/09	2022/09	Δ	2023/3Ç	2023/2Ç	2023/1Ç	2022/4Ç	2022/3Ç	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)		
Net Satışlar	26.772	21.218	26,2%	8.708	8.811	9.254	9.450	8.223	-1,2%	5,9%		
Brüt Kâr	3.119	2.730	14,2%	1.014	1.319	787	879	987	-23,1%	2,7%		
Faaliyet Karı	996	1.502	-33,7%	276	646	75	383	526	-57,3%	-47,6%		
FAVÖK	1.567	1.928	-18,7%	503	856	209	559	682	-41,3%	-26,3%		
Net Kâr	472	1.813	-74,0%	335	496	-359	1.660	736	-32,4%	-54,4%		
Brüt Kar Marjı	11,7%	12,9%	-122 bps	11,6%	15,0%	8,5%	9,3%	12,0%	-332 bps	-36 bps		
Faaliyet Marjı	3,7%	7,1%	-336 bps	3,2%	7,3%	0,8%	4,1%	6,4%	-417 bps	-323 bps		
FAVÖK Marjı	5,9%	9,1%	-323 bps	5,8%	9,7%	2,3%	5,9%	8,3%	-394 bps	-252 bps		
Net Kâr Marjı	1,8%	8,5%	-678 bps	3,9%	5,6%	-3,9%	17,6%	8,9%	-178 bps	-509 bps		
Net Borç	2.803	-1.757	-	2.803	2.619	-1.592	-1.199	-1.757	7,0%	-		
Özkaynak	11.924	9.673	23,3%	11.924	11.232	10.361	10.590	9.673	6,2%	23,3%		
Net Borç/ FAVÖK	1,3	-1,2	-	1,3	1,1	-0,6	-0,5	-1,2	16,1%	-		
Net Borç/ Özkaynak	0,2	-0,2	-	0,2	0,2	-0,2	-0,1	-0,2	0,8%	-		
FD/FAVÖK (Son 12A)	8,6	9,5	-9,2%	8,6	7,9	5,4	5,8	9,5	9,5%	-9,2%		
FK (Son 12A)	7,3	10,7	-31,5%	7,3	6,2	5,2	4,5	10,7	18,8%	-31,5%		
PD/DD	1,3	1,6	-18,9%	1,3	1,4	1,5	1,5	1,6	-5,8%	-18,9%		

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43
Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
Nişantaşı Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

**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 anlaşılmalı 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.