

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 %9,20 artışla 11.848 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %63,96 artışla 606 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 171 baz puan artışla %5,1 olmuştur.

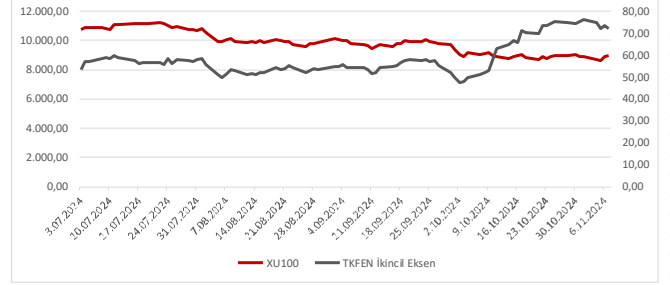
Geçen yılın 3. çeyreğinde 765 milyon TL net zarar açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 18 milyon TL net kar açıklamıştır.

Sonuç: Şirket, 3Ç24'te 11.848 mn TL satış geliri (kons: 12.961 mn TL); 606 mn TL FAVÖK (kons: 568 mn TL) ve 18 mn TL net kar (kons: 394 mn TL) açıklamıştır. Ana operasyonlarda yukarı yönlü normalleşmeye ve net borç pozisyonunda da önemli bozulma olmamasına rağmen sonuçların nötr olduğunu düşünüyoruz. Bununla birlikte, temel olarak yüksek seviyedeki ertelenmiş vergi giderlerinden (254 mn TL) kaynaklanan önemli ölçüdeki karlılık kaybı, son dönemdeki güçlü performans nedeniyle kısa vadede hisse senedi fiyatlamaları üzerinde baskı yaratabilir. Toplam satış gelirleri %9 artışla 11,8 milyar TL olmuştur. Mühendislik&taahhüt segmenti gelirleri 3Ç24'te yıllık %33 artışla 4,6 milyar TL (9A24: 15,3 mlr TL; 9A23: 15,9 mlr TL), FAVÖK'ü (Azfen dahil) 271 milyon TL (9A24: 1,4 mlr TL; 9A23: 0,4 mlr TL) ve FAVÖK marjı %5,9 (9A24: %9,2) ile son iki yıldaki karlılıklara göre rölatif olarak güçlü açıklanmıştır. Segment net karı 101 milyon TL (9A24: +573 mn TL, 9A23: -13 mn TL) ile güçlüdür. 2023 yıl sonunda 0,89 milyar USD olan birikmiş iş miktarı 3Ç24'te 0,95 milyar USD olmuştur. Şirket tarım segmenti satış gelirleri yıllık %3 daralmayla 7,1 milyar TL (9A24: 26,9 mlr TL, 9A23: 29,6 mlr TL) olurken, toplam satış hacmi yıllık %38 yükselişle 439 bin ton (9A24: 1,695 bin ton, 9A23: 1,343 bin ton) olarak gerçekleşmiştir. TL bazında yurtiçi ortalama gübre fiyatları yıllık %31 artışla (USD bazında +%4) ton başına 15,5 TL olmuştur. Segmentin FAVÖK'ü 241 milyon TL (9A24: 1,019 mn TL, 9A23: 461 mn TL) olmuş, FAVÖK marjı %3,4 olarak gerçekleşmiştir; maliyet ve KKO baskılarından ötürü tarihsel seviyelere göre oldukça düşük olup gelecek yıllarda daha yüksek karlılık beklemekteyiz. Holding'in Eyl.24 itibarıyla 87 milyon dolar net borç pozisyonu bulunmaktadır (2023: 41 mn dolar). Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	HOLDİNG
Fiyat	72,05
Hedef Fiyat	77,88
Potansiyel Getiri	8%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	33,5 - 80,25
Piyasa Değeri (Milyon TL)	26.659
Firma Değeri (Milyon TL)	29.899
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	12.861
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	370,00
Dolanımdaki Paylar (%)	48,25
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % En Son)	20%
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % 3 ay önce)	21%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	8.019	8.019	6.367	6.504
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	600,51	745,17	395,55	326,27
Fiyat Aralığı	70 - 80,25	50,45 - 80,25	46,52 - 80,25	33,5 - 80,25
Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-4,13	41,27	40,04	70,57
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	0,93	-0,95	-10,76	14,04
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
DİĞER	52,63			
MELTEM BERKER	12,62			
NİLGÜN ŞEBNEM BERKER	12,62			
ALİ NİHAT GÖKYİĞİT YATIRIM HOLDİNG ANONİ	8,88			
CANSEVİL AKÇAĞILAR	6,65			



TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	45.791	42.660	-%6,8	10.850	18.972	11.840	11.848	%9,2	%0,1
Brüt Kâr	2.761	4.687	%69,8	901	2.288	1.410	989	%9,8	-%29,9
Faaliyet Kârı	-1.012	831	-	-130	409	289	133	-	-%54,2
FAVÖK	556	2.384	%328,5	370	892	885	606	%64,0	-%31,5
Net Parasal Pozisyon	336	1.130	%236,9	368	327	409	395	%7,4	-%3,4
Net Kâr	-2.752	23	-	-765	-627	631	18	-	-%97,1
Brüt Kâr Marjı	%6,0	%11,0	496bp	%8,3	%12,1	%11,9	%8,3	5bp	-356bp
Faaliyet Marjı	-%2,2	%1,9	416bp	-%1,2	%2,2	%2,4	%1,1	232bp	-132bp
FAVÖK Marjı	%1,2	%5,6	437bp	%3,4	%4,7	%7,5	%5,1	171bp	-236bp
Net Kâr Marjı	-%6,0	%0,1	606bp	-%7,0	-%3,3	%5,3	%0,2	720bp	-518bp
Net Borç	2.803	3.241	%15,6	2.803	-861	3.148	3.241	%15,6	%2,9
Net Döviz Pozisyonu	-1.414	-6.209	%339,2	-1.414	-4.413	-4.532	-6.209	%339,2	%37,0
Net Borç/FAVÖK		4,4	-		-2,4	6,4	4,4	-	-%30,4

Enflasyona Göre Düzeltmiş (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 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.