

3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %32,62 azalışla 12.900 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %56,78 azalışla 2.021 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 876 baz puan azalışla %15,7 olmuştur.

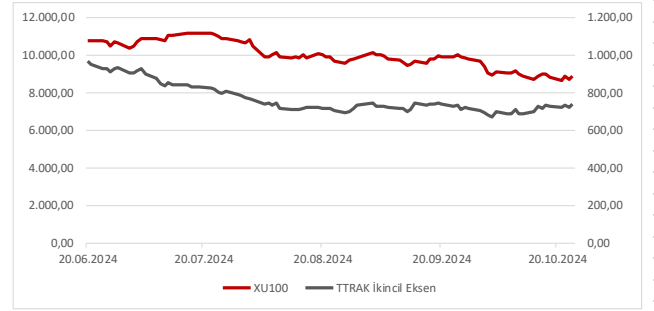
Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %63,37 azalışla 927 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç24'te 12.900 mn TL satış geliri (kons: 13.877 mn TL; yıllık: -%33); 2.021 mn TL FAVÖK (kons: 2.393 mn TL; yıllık: -%57) ve 927 mn TL net kar (kons: 1.546 mn TL; yıllık: -%63) açıklamıştır. 3Ç24'te şirketin yurtiçi traktör satış hacmi yıllık %15 azalışla 6,5 bin adet, ihracat satış hacmi %34 düşüşle 2,7 bin adet ve toplam satış hacmi %22 gerilemeyle 9,2 bin adet olmuştur. Böylelikle ihracat satış hacminin toplam satış hacmi içerisindeki payı %34'ten %29'a gerilemiştir. Satılan malın maliyetinde yıllık %24 azalış sonrası, brüt kar marjında 871bp'lık daralma yaşanmış, operasyonel giderler %14 gerilemiştir. 3Ç24'te FAVÖK marjı %24,4'ten %15,7'ye düşmüş ve şirket yıllık %57 azalışla 2.021 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. Şirket 3Ç24'te 359 milyon TL net finansal gider (3Ç23: +574 mn TL), 163 milyon TL (3Ç23: +26 mn TL) parasal kazanç ve 347 milyon TL ertelenmiş vergi gideri (3Ç23: 143 mn TL) elde etmiştir. Şirketin net borcu 1.922 milyon TL (3Ç23: 4.107 mn TL net nakit) olmuştur. Şirket reel olarak yıllık %63 azalışla 927 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirket 2024 yılı beklentileri; yurtiçi traktör pazarının 58-64 bin adet (önceki: 58- 64 bin adet) (2023: 78 bin adet), şirket iç piyasa satış adetlerinin 30-33 bin adet (önceki: 30-33 bin adet) (2023: 35 bin adet), şirket ihracat adetlerinin 12-13,5 adet (önceki: 13,5-15,0 bin adet) (2023: 16 bin adet) ve şirket toplam satış adetlerinin 42-46,5 bin adet (önceki: 43,5-48 bin adet) (2023: 51 bin adet) ve 90-100 milyon dolar yatırım harcaması (önceki: 80-90 mn dolar) (2023: 53 mn dolar) olması şeklindedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 4,7x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	OTOMOTİV
Fiyat	737,50
Hedef Fiyat	786,37
Potansiyel Getiri	7%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	611,39 - 1082
Piyasa Değeri (Milyon TL)	73.799
Firma Değeri (Milyon TL)	75.722
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	18.408
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	100,07
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,94
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	22%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	29%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	231	231	291	523
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	168,27	192,76	212,33	411,42
Fiyat Aralığı	714 - 740,5	672 - 741,5	672 - 820	611,39 - 1082
Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	1,03	0,75	-8,16	-5,47
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1,44	-11,53	-19,28	11,04
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
CNH OSTERREICH GMBH		37,50		
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ		37,50		
Diğer		25,00		



TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	59.265	49.571	-%16,4	19.146	19.594	15.679	12.900	-%32,6	-%17,7
Brüt Kâr	14.989	11.130	-%25,7	5.516	4.615	3.601	2.593	-%53,0	-%28,0
Faaliyet Kârı	11.652	7.526	-%35,4	4.326	3.219	2.511	1.572	-%63,7	-%37,4
FAVÖK	12.739	8.780	-%31,1	4.676	3.584	3.078	2.021	-%56,8	-%34,3
Net Parasal Pozisyon	-99	-155	%56,7	-26	-620	276	163	-	-%40,9
Net Kâr	8.103	5.105	-%37,0	2.529	2.064	1.941	927	-%63,4	-%52,3
Brüt Kâr Marjı	%25,3	%22,5	-284bp	%28,8	%23,6	%23,0	%20,1	-871bp	-287bp
Faaliyet Marjı	%19,7	%15,2	-448bp	%22,6	%16,4	%16,0	%12,2	-1.041bp	-383bp
FAVÖK Marjı	%21,5	%17,7	-378bp	%24,4	%18,3	%19,6	%15,7	-876bp	-396bp
Net Kâr Marjı	%13,7	%10,3	-338bp	%13,2	%10,5	%12,4	%7,2	-603bp	-520bp
Net Borç	-4.107	1.922	-	-4.107	-5.620	914	1.922	-	%110,3
Net Döviz Pozisyonu	309	180	-%42,0	309	328	30	180	-%42,0	%490,7
Net Borç/FAVÖK	-0,3	0,1	-	-0,3	-0,3	0,1	0,1	-	-%148,3

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 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.