

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 %2,17 artışla 18.196 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %20,87 azalışla 2.902 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 465 baz puan azalışla %15,9 olmuştur

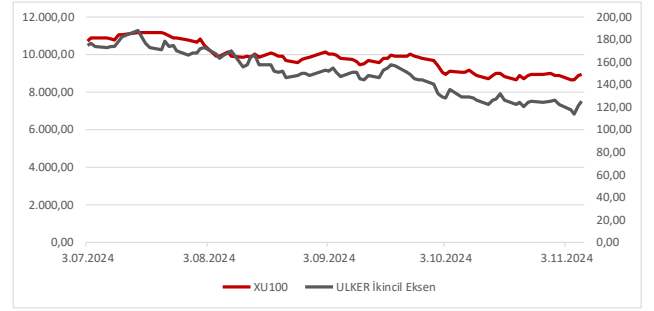
Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %84,59 azalışla 470 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç24'te 18.196 mn TL satış geliri (kons: 19.899 mn TL); 2.902 mn TL FAVÖK (kons: 3.297 mn TL) ve 470 mn TL net kar (kons: 1.405 mn TL;) açıklamıştır. Satış gelirleri yıllık %2,2 artış kaydetmiş olup, artışın fiyatlandırmadan kaynaklandığı görülmektedir. Şirketin konsolide çeyreklik satış hacmi 6 bin ton azalarak 172 bin ton olmuştur (2Ç24: 153 bin ton; 2Ç23: 169 bin ton; 3Ç23: 178 bin ton). 3Ç24'te FAVÖK %21 azalırken, FAVÖK marjı 465bp'lık daralma kaydetmiştir. Beklentilerin altında satış gelirleri ve FAVÖK marjındaki 60bp'lık fark faaliyet kaybının temel nedenleri olarak görülmektedir. Göreceli zayıf operasyonel karlılık ve yüksek faiz maliyetleri, yüksek 3 aylık vergi dilimi (2Ç24: %59 ve 3Ç23: %29) ve düşük parasal kazançların birleşimi net karı baskılamıştır. Öte yandan şirketin net yabancı para kısa pozisyonu yıllık %48 çeyreklik %18 artarken, net borcu yıllık %28 yükseliş kaydetmiştir. Özetle, finansal sonuçlar şirket için güçlü sezonda hacimlerde ve marjlarda düşüşe işaret etmektedir. Önümüzdeki dönemlerde, 4Ç24'ün yüksek sezon olması kaynaklı operasyonel performansın önemli olduğu düşünüyoruz. Hisse BIST-100 Endeksi'nin yılbaşından bu yana %23 üzerinde performans sergilemiştir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 4,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz

3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	GIDA
Fiyat	124,90
Hedef Fiyat	151,87
Potansiyel Getiri	22%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	72,5 - 188,7
Piyasa Değeri (Milyon TL)	46.123
Firma Değeri (Milyon TL)	70.328
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	18.026
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	369,28
Dolaşımdaki Paylar (%)	39,08
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	12%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	14%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	4.813	4.813	3.615	5.944
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	579,87	396,49	515,23	712,68
Fiyat Aralığı	113,2 - 129,9	113,2 - 132	113,2 - 174,7	72,5 - 188,7
Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-0,56	-3,25	-24,53	52,69
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	0,93	-0,95	-10,76	14,04
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
PLADIS FOODS LIMITED	47,23			
DİĞER	46,07			
YILDIZ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	6,70			



TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	56.150	58.015	%3,3	17.809	23.144	16.675	18.196	%2,2	%9,1
Brüt Kâr	16.581	17.423	%5,1	5.401	7.397	5.094	4.931	-%8,7	-%3,2
Faaliyet Kârı	9.772	9.647	-%1,3	3.283	4.328	2.798	2.522	-%23,2	-%9,8
FAVÖK	11.002	10.872	-%1,2	3.668	4.773	3.197	2.902	-%20,9	-%9,2
Net Parasal Pozisyon	6.104	3.114	-%49,0	3.265	1.554	930	630	-%80,7	-%32,2
Net Kâr	2.989	4.402	%47,3	3.052	2.559	1.373	470	-%84,6	-%65,7
Brüt Kâr Marjı	%29,5	%30,0	50bp	%30,3	%32,0	%30,6	%27,1	-323bp	-345bp
Faaliyet Marjı	%17,4	%16,6	-77bp	%18,4	%18,7	%16,8	%13,9	-457bp	-292bp
FAVÖK Marjı	%19,6	%18,7	-85bp	%20,6	%20,6	%19,2	%15,9	-465bp	-322bp
Net Kâr Marjı	%5,3	%7,6	227bp	%17,1	%11,1	%8,2	%2,6	-1.455bp	-565bp
Net Borç	18.888	24.205	%28,2	18.888	21.647	21.017	24.205	%28,2	%15,2
Net Döviz Pozisyonu	-14.008	-20.759	%48,2	-14.008	-16.611	-17.631	-20.759	%48,2	%17,7
Net Borç/FAVÖK	1,3	1,7	%31,8	1,3	1,5	1,4	1,7	%31,8	%20,3

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2024)

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Eczacı Sk. Saftan Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Adana Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çorumlu 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. Aslantepedü 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 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.