

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 %13,05 azalışla 8.386 milyon TL olmuştur. FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %12,71 azalışla 1.899 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 9 baz puan artışla %22,6 olmuştur. Net zararı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %57,22 azalışla 1.006 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 3Ç24'te 8.386 mn TL satış geliri (yıllık: -%13); 1.899 mn TL FAVÖK (yıllık: -%13) ve 1.006 mn TL net zarar (3Ç23: -2.352 mn TL) açıklamıştır. Göreceli borç nedeniyle Net Borç-FAVÖK önceki çeyrekteki 6,8x aksine 3Ç24'te 7,3x olurken, net borç çeyreklik bazda %2 artışla 38.329 milyon TL olmuştur. 3Ç24'te yazılan 253 milyon TL'lik net parasal kazanç net karı desteklemiştir. Operasyonel serbest nakit akışı yıllık bazda %23 artışla 5,6 milyar TL olurken, yıllık bazda %34 artışla 5,9 milyar TL serbest nakit akışı kaydedilmiştir. Kaliteli nakit yaratma kabiliyetine rağmen, yüksek kaldıraçla birlikte gelirdeki reel düşüş, şu anki olumlu yönlerden daha ağır basmaktadır. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 7,7x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	ELEKTRİK
Fiyat	4,33
Hedef Fiyat	6,4
Potansiyel Getiri	48%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	3,87 - 6,94
Piyasa Değeri (Milyon TL)	21.650
Firma Değeri (Milyon TL)	59.979
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	7.794
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	5.000
Dolaşımdaki Paylar (%)	36,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	33,95%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	32,01%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	46.708	52.633	74.519	176.478
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	195.497	217.749	327.642	962.224
Fiyat Aralığı	4,1-4,3	3,9-4,3	3,9-4,8	3,9-6,8
Hisse Performans(%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	9	-11	-31	-17
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	5	-5	-24	-31
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
DİĞER	37,80			
ZORLU HOLDİNG A.Ş.	32,31			
KORTEKS MENSUCAT SAN VE TİC AŞ	17,55			
WREN HOUSE INFRASTRUCTURE LP	-			

TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	30.229	20.236	-%33,1	9.644	6.161	5.690	8.386	-%13,0	%47,4
Brüt Kâr	5.311	2.606	-%50,9	1.210	711	594	1.301	%7,5	%119,0
Faaliyet Kârı	3.853	998	-%74,1	819	156	78	764	-%6,6	%878,3
FAVÖK	7.917	4.379	-%44,7	2.176	1.536	944	1.899	-%12,7	%101,2
Net Parasal Pozisyon	6.048	1.060	-%82,5	1.950	583	224	253	-%87,0	%12,7
Net Kâr	2.206	1.716	-%22,2	-2.352	4.151	-1.429	-1.006	-%57,2	-%29,6
Brüt Kâr Marjı	%17,6	%12,9	-469bp	%12,5	%11,5	%10,4	%15,5	296bp	507bp
Faaliyet Marjı	%12,7	%4,9	-781bp	%8,5	%2,5	%1,4	%9,1	63bp	774bp
FAVÖK Marjı	%26,2	%21,6	-455bp	%22,6	%24,9	%16,6	%22,6	9bp	606bp
Net Kâr Marjı	%7,3	%8,5	118bp	-%24,4	%67,4	-%25,1	-%12,0	-	-
Net Borç	39.225	38.329	-%2,3	39.225	38.621	37.685	38.329	-%2,3	%1,7
Net Döviz Pozisyonu	-21.656	-20.525	-%5,2	-21.656	-17.437	-18.745	-20.525	-%5,2	%9,5
Net Borç/FAVÖK	3,0	7,3	%146,7	3,0	5,2	6,8	7,3	%146,7	%7,1

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 Çorum 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 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.