

1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

- Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,4 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %14,2 düşüşle 927.8 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %8,3 artışla 2.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %22,2 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %47,1 düşüşle 226.1 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %46,7 düşüşle 516.8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 67 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.518 baz puan düşüşle %24,4 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 2.478 baz puan düşüşle %24,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %83,68 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %84,7 düşüşle 76.9 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %40,1 düşüşle 548.2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %35,0 artışla 3 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'te 928 mn TL satış geliri (yıllık: -%14; çeyreklik: -%24), 226 mn TL FAVÖK (yıllık: -%47; çeyreklik: -%22) ve 77 mn TL net kar (yıllık: -%85; çeyreklik: -%84) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK'ü, 2Ç23'te çeyreklik bazda %22 azalış (yıllık: -%447) kaydederek 226 milyon TL'ye gerilemiştir. Çan2 Termik Santrali'ndeki planlı bakım çalışması nedeniyle şirketin brüt elektrik üretimi yıllık olarak yarı oranda azalmış olup, kapasite kullanımı bir kere daha sağlanamadı. FAVÖK marjı ise yıllık 1.518bp'lık daralmayla %24,4 olmuştur. Önceki çeyrekte 176 milyon TL net finansal gelir elde eden şirket, 2Ç23'te 159 milyon TL net finansal gider elde yazmıştır. Net finansal giderler net karı baskılamıştır. Aynı zamanda 2Ç23'te yazılan 40 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri net kara katkı sağlamıştır. Böylelikle 1Ç23'te 471 milyon TL net kar açıklayan şirket 2Ç23'te 77 milyon TL net kar elde etmiştir. Şirketin net borcu çeyreklik olarak %35 artış kaydetmiştir. Hisse son 12 aylık verilere göre 11,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

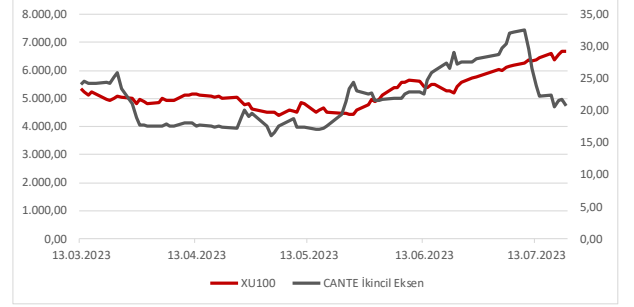
1Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	ELEKTİRİK
Fiyat	20,70
Hedef Fiyat	134,35
Potansiyel Getiri	549,03%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	15,83 - 71,92
Piyasa Değeri (Milyon TL)	16.560
Firma Değeri (Milyon TL)	19.587
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	3.847
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	800,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	23
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	3%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	6%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	94.630	94.630	24.879	7.696
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	2.022,18	1.330,72	595,37	196,88
Fiyat Aralığı	19,59 - 23,42	19,59 - 33,31	15,83 - 33,32	15,83 - 71,92

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-6,76	-28,87	19,35	1,07
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3,88	28,94	33,43	166,30

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



CANTE										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	2.154	1.989	8,3%	928	1.226	2.595	1.229	1.082	-24,4%	-14,2%
Brüt Kâr	443	898	-50,6%	190	253	795	383	391	-24,8%	-51,3%
Faaliyet Karı	408	871	-53,1%	171	237	785	374	378	-28,2%	-54,8%
FAVÖK	517	970	-46,7%	226	291	836	424	428	-22,2%	-47,1%
Net Kâr	548	916	-40,1%	77	471	468	753	502	-83,7%	-84,7%
Brüt Kar Marjı	20,6%	45,2%	-2457 bps	20,5%	20,6%	30,6%	31,2%	36,1%	-13 bps	-1561 bps
Faaliyet Marjı	18,9%	43,8%	-2485 bps	18,4%	19,4%	30,3%	30,5%	34,9%	-98 bps	-1654 bps
FAVÖK Marjı	24,0%	48,8%	-2478 bps	24,4%	23,7%	32,2%	34,5%	39,5%	67 bps	-1518 bps
Net Kâr Marjı	25,4%	46,0%	-2060 bps	8,3%	38,4%	18,0%	61,3%	46,4%	-3013 bps	-3812 bps
Net Borç	3.027	1.627	86,1%	3.027	2.242	2.018	1.705	1.627	35,0%	86,1%
Özkaynak	4.313	3.276	31,6%	4.313	4.712	4.409	3.962	3.276	-8,5%	31,6%
Net Borç/ FAVÖK	1,7	1,4	24,0%	1,7	1,1	0,9	1,1	1,4	50,4%	24,0%
Net Borç/ Özkaynak	0,7	0,5	41,4%	0,7	0,5	0,5	0,4	0,5	47,5%	41,4%
FD/FAVÖK (Son 12A)	11,0	16,5	-33,4%	11,0	9,9	8,8	13,0	16,5	11,3%	-33,4%
FK (Son 12A)	9,4	18,2	-48,5%	9,4	7,5	7,6	10,3	18,2	24,0%	-48,5%
PD/DD	3,8	5,1	-24,0%	3,8	3,5	3,8	4,2	5,1	9,3%	-24,0%

ÇAN2 TERMİK**Genel Müdürlük**

Esentepe Mh. Ecza Sk. Saffet 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

Sirkeci

Hobyar Mah. Aşirefendi Cad. Denizli Han Blok No: 27 Kapı No: 611 Fatih – (0212) 939 67 78

Suadiye

Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43

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

Çankaya

Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bulvarı No: 266 C/87 Çankaya – (0312) 220 53 21

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 anlaşmalı 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.