

**3Ç23 Finansal Sonuçları**

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

- Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %29,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %65,9 artışla 4.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %81,4 artışla 10.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %27,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 216,4 artışla 1.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %208,0 artışla 2.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 44 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.381 baz puan artışla %29,0 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 1.107 baz puan artışla %26,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %48,07 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %58,7 artışla 1.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı % 147,3 artışla 2.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 2. çeyrekte 116 milyon TL olurken, 3. çeyrekte 970 milyon TL net nakdi bulunmaktadır.

**Sonuç:** Şirket, 3Ç23'de 4.291 m'n TL satış geliri (kons: 4.217 m'n TL), 1.246 m'n TL FAVÖK (kons: 1.195 m'n TL) ve 1.310 m'n TL net kar (kons: 1.143 m'n TL) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %66 yükseliş kaydederken, yurtiçi gelirleri %79, ihracat gelirleri %37 artış göstermiştir. Toplam satış gelirlerinin %73'ü yurtiçi gelirlerden oluşmaktadır (3Ç22: % 68). 3Ç22'de 73 milyon TL olan net finansal gider yazan şirket, 3Ç23'te 37 milyon TL net finansal gelir elde etmiştir. Oldukça güçlü operasyonel performansa ek olarak, 378 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri de yıllık %59'luk net kar büyümesine katkı sağlamıştır. Finansal sonuçlar beklentilere paralel ve güçlüdür. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 8,9xFD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

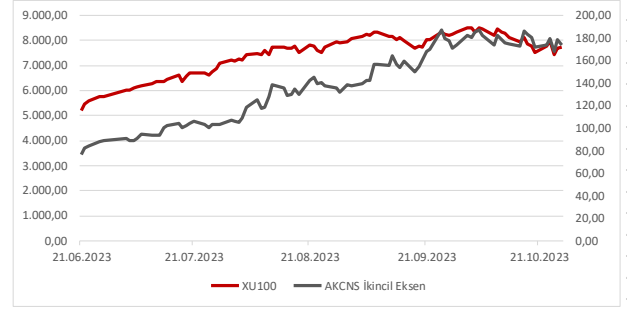
**2Ç23 Finansal Sonuçları**

Hisse Bilgileri	
Sektör	ÇİMENTO, BETON
Fiyat	173,80
Hedef Fiyat	174,61
Potansiyel Getiri	0%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	37,89 - 199,9
Piyasa Değeri (Milyon TL)	33.274
Firma Değeri (Milyon TL)	32.304
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	6.832
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	191,45
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,53
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	12%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	13%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	1.954	1.954	2.501	2.005
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	345,71	263,20	366,98	185,37
Fiyat Aralığı	162 - 185	162 - 188,9	102 - 199,9	37,89 - 199,9

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	1,05	-1,75	69,07	366,94
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2,61	-6,18	12,40	95,87

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



<b>AKCNS</b>	<b>Piyasa Değeri (mn TL):</b>	<b>33.274</b>	<b>Firma Değeri (mn TL):</b>	<b>32.304</b>
--------------	-------------------------------	---------------	------------------------------	---------------

TLmn	2023/ 09	2022/ 09	Δ	2023/ 3Ç	2023/ 2Ç	2023/ 1Ç	2022/ 4Ç	2022/ 3Ç	Δ (ç/ ç)	Δ (y/ y)
Net Satışlar	10.649	5.870	81,4%	4.291	3.316	3.042	3.029	2.586	29,4%	65,9%
Brüt Kâr	3.109	990	214,1%	1.343	1.066	700	502	421	26,0%	219,0%
Faaliyet Karı	2.734	839	225,7%	1.197	933	604	372	362	28,4%	231,2%
FAVÖK	2.869	932	208,0%	1.246	977	646	408	394	27,5%	216,4%
Net Kâr	2.867	1.159	147,3%	1.310	885	672	361	825	48,1%	58,7%
Brüt Kar Marjı	29,2%	16,9%	1233 bps	31,3%	32,1%	23,0%	16,6%	16,3%	-84 bps	1502 bps
Faaliyet Marjı	25,7%	14,3%	1138 bps	27,9%	28,1%	19,9%	12,3%	14,0%	-22 bps	1392 bps
FAVÖK Marjı	26,9%	15,9%	1107 bps	29,0%	29,5%	21,2%	13,5%	15,2%	-44 bps	1381 bps
Net Kâr Marjı	26,9%	19,7%	718 bps	30,5%	26,7%	22,1%	11,9%	31,9%	385 bps	-139 bps
Net Borç	-970	785	-	-970	116	701	386	785	-	-
Özkaynak	8.438	2.924	188,5%	8.438	5.336	4.007	3.667	2.924	58,1%	188,5%
Net Borç/ FAVÖK	-0,3	0,8	-	-0,3	0,0	0,4	0,3	0,8	-	-
Net Borç/ Özkaynak	-0,1	0,3	-	-0,1	0,0	0,2	0,1	0,3	-	-
FD/ FAVÖK (Son 12A)	9,9	33,7	-70,8%	9,9	13,8	18,6	25,1	33,7	-28,4%	-70,8%
FK (Son 12A)	10,3	24,9	-58,7%	10,3	12,1	15,9	21,9	24,9	-15,0%	-58,7%
PD/ DD	3,9	11,4	-65,3%	3,9	6,2	8,3	9,1	11,4	-36,8%	-65,3%

<b>Genel Müdürlük</b> Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	<b>Beylikdüzü</b> Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt –(0212) 270 26 43
<b>Erenköy</b> Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	<b>Levent</b> Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
<b>Nişantaşı</b> Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat:3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	<b>Suadiye</b> Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43
<b>Niğde</b> Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Külür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	<b>Ankara</b> Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
<b>Bursa</b> Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	<b>Malatya</b> 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 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 bizzat 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.