

2Ç23 Finansal Sonuçları

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

- Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %37,1 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %58,9 düşüşle 5.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %27,3 düşüşle 13.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %17,8 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %14,2 düşüşle 1.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %3,4 düşüşle 3.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 654 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.447 baz puan artışla %27,8 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 587 baz puan artışla %23,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %26,09 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,6 artışla 1.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı % 3,0 düşüşle 2.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %47,9 artışla 9.6 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 5.214 mın TL satış geliri (kons: 5.590 mın TL) 1.449 mın TL FAVÖK (kons: 1.238 mın TL) ve 1.329 mın TL net kar (kons: 1.086 mın TL) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %59, çeyreklik %37 azalışla 5,2 milyar TL olurken, uluslararası gelirleri 2Ç22'deki 1.123 milyon TL'ye kıyasla 2Ç23'te 1.408 milyon TL olmuştur. FAVÖK'ü yıllık %14 düşüşle 1.449 milyon TL olmuştur. Şirketin operasyonları altında faaliyet gösteren enerji ticareti işinde benzer bir görünüm olmamakla birlikte FAVÖK marjı yıllık bazda 1.447bp, çeyreklik olarak 654bp'lık genişlemeyle %27,8 olarak gerçekleşmiştir. 2Ç22'de 89 milyon TL net finansal gelir yazan şirket, 2Ç23'te seçim sonrası TL'deki değer kaybıyla 712 milyon TL net finansal gelir (1Ç23: 32 mın TL net finansal gelir) elde etmiştir. Net kar yıllık bazda %4 hafif artışla 1.329 milyon TL olmuştur. Finansal gelirlerin de katkısıyla net kar beklentilerin üzerinde açıklanmıştır. TL bazında şirketin net borcu çeyreklik olarak %48 artış göstermiş olup, Net Borç/FAVÖK 1,5 ile yüksek seviyede olmadığı değerlendirilebilir. Şirketin net borç kompozisyonuna baktığımızda vadenin 1 yıl altına yakınsadığını ve USD cinsinden kredilerde yoğunlaşma olduğunu söyleyebiliriz. Elektrik fiyatları bir süredir düşüş eğilimindeyken, şirketin net finansal gelirlerinde artış görmekteyiz. Önümüzdeki dönemde daha olumlu sonuçlar görmek için yurtiçi elektrik fiyatlarında artış ile birlikte uluslararası taraftan gelirlerin yükseliş kaydetmesi gerekmektedir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 5,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

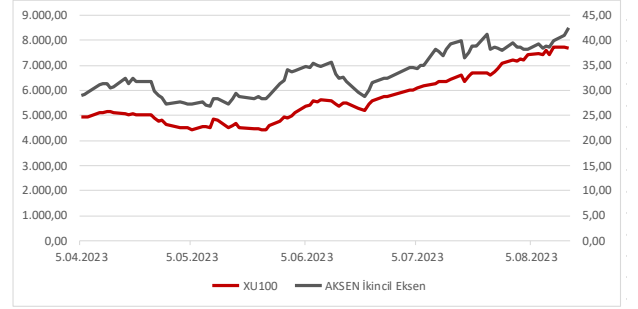
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	ENERJİ
Fiyat	42,44
Hedef Fiyat	52,56
Potansiyel Getiri	24%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	25,84 - 52,89
Piyasa Değeri (Milyon TL)	52.046
Firma Değeri (Milyon TL)	61.648
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	10.711
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	1.226,34
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,58
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	4%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	4%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	25.963	25.963	15.149	13.079
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.049,15	831,26	552,83	486,59
Fiyat Aralığı	38,24 - 43,48	35,52 - 43,42	27,22 - 43,48	25,84 - 52,89

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	10,69	7,99	55,91	45,63
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3,76	19,46	70,86	169,17

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



AKSEN										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	13.508	18.568	-27,3%	5.214	8.294	11.908	15.161	12.676	-37,1%	-58,9%
Brüt Kâr	2.971	2.852	4,2%	1.342	1.629	994	1.602	1.426	-17,7%	-5,9%
Faaliyet Karı	2.436	2.709	-10,1%	1.074	1.363	823	1.513	1.409	-21,2%	-23,8%
FAVÖK	3.211	3.325	-3,4%	1.449	1.763	1.100	1.976	1.688	-17,8%	-14,2%
Net Kâr	2.384	2.458	-3,0%	1.329	1.054	649	1.454	1.283	26,1%	3,6%
Brüt Kar Marjı	22,0%	15,4%	663 bps	25,7%	19,6%	8,3%	10,6%	11,2%	609 bps	1448 bps
Faaliyet Marjı	18,0%	14,6%	345 bps	20,6%	16,4%	6,9%	10,0%	11,1%	416 bps	947 bps
FAVÖK Marjı	23,8%	17,9%	587 bps	27,8%	21,3%	9,2%	13,0%	13,3%	654 bps	1447 bps
Net Kâr Marjı	17,6%	13,2%	441 bps	25,5%	12,7%	5,4%	9,6%	10,1%	1279 bps	1538 bps
Net Borç	9.602	6.372	50,7%	9.602	6.491	7.365	6.966	6.372	47,9%	50,7%
Özkaynak	24.231	14.288	69,6%	24.231	20.122	18.959	15.402	14.288	20,4%	69,6%
Net Borç/ FAVÖK	1,5	1,4	12,3%	1,5	1,0	1,2	1,2	1,4	53,5%	12,3%
Net Borç/ Özkaynak	0,4	0,4	-11,1%	0,4	0,3	0,4	0,5	0,4	22,8%	-11,1%
FD/FAVÖK (Son 12A)	9,8	13,2	-25,5%	9,8	9,4	9,6	10,3	13,2	3,8%	-25,5%
FK (Son 12A)	11,6	14,3	-18,6%	11,6	11,7	12,9	10,9	14,3	-1,0%	-18,6%
PD/DD	2,1	3,6	-41,0%	2,1	2,6	2,7	3,4	3,6	-17,0%	-41,0%

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter 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	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde – 388 214 19 35-34	

**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 şekilde, 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 şekilde 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 şekilde 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 şekilde 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 şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.