

3Ç23 Finansal Sonuçları

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

- Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %58,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %22,9 artışla 2.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %19,7 artışla 6.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %18.553,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %12,5 artışla 272 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre % 52,0 düşüşle 374.8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 940 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 87 baz puan düşüşle %9,5 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 923 baz puan düşüşle %6,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %28,50 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,9 düşüşle 4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı % 18,8 artışla 8.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net nakdi 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %3,6 artışla 4.5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Holding, 3Ç23'te 3.970 milyon TL net kar (kons: 3.452 mn TL; 3Ç22: 4.220 mn TL açıklamıştır. Holding net karı konsensüs beklentilerin üzerinde gelirken; enerji üretimi ve enerji dağıtım&perakende tarafı karlılığın önemli bir kısmını oluşturmaya devam ediyor. Bu çeyrekte kombine FAVÖK ise yıllık % 15 yükseliş kaydetmiştir. Enerji üretim segmenti FAVÖK'ü yıllık %50 azalış gösterirken, enerji dağıtım&perakende segmenti FAVÖK'ü ise yıllık %201 artışla 5.187 milyon TL olmuştur. Kombine net kar ise yıllık %4 azalışla 7.933 milyon TL olmuştur. İnşaat segmenti net kara 81 milyon TL ile küçük bir katkı sağlarken (3Ç22: 20 TL net zarar), enerji dağıtım ve perakende segmenti 3Ç22'deki 2.590 milyon TL'ye kıyasla güçlü artış göstererek 3.969 milyon TL net kar açıklamıştır. Elektrik üretimi kombine net karı ise bir önceki yıla göre %39 düşüşle 3.303 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Holding son 12 aylık verilere göre 3,86x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

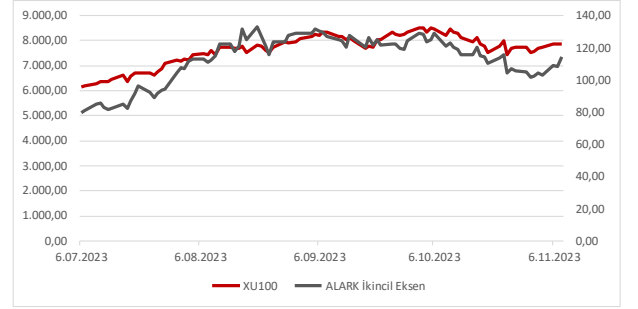
3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	HOLDİNG
Fiyat	113,90
Hedef Fiyat	-
Potansiyel Getiri	-
52 Haftalık Fiyat Aralığı	50,76 - 135,99
Piyasa Değeri (Milyon TL)	49.547
Firma Değeri (Milyon TL)	45.076
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	16.664
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	435,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	33,63
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	12%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	11%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	5.635	5.635	10.464	9.747
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	603,98	845,73	1.269,36	869,46
Fiyat Aralığı	101,4 - 114,5	98,5 - 126,798,5	135,99	50,76 - 135,99

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	11,67	-11,36	3,02	44,12
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4,41	-7,14	6,05	80,28

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



ALARK	Piyasa Değeri (mn TL): 49.547	Firma Değeri (mn TL): 45.076
--------------	--------------------------------------	-------------------------------------

TLmn	2023/ 09	2022/ 09	Δ	2023/ 3Ç	2023/ 2Ç	2023/ 1Ç	2022/ 4Ç	2022/ 3Ç	Δ (ç/ ç)	Δ (y/ y)
Net Satışlar	6.073	5.072	19,7%	2.869	1.813	1.391	2.051	2.335	58,3%	22,9%
Brüt Kâr	722	960	-24,8%	377	98	247	-29	316	285,1%	19,4%
Faaliyet Karı	289	719	-59,8%	244	-35	80	-198	219	-	11,7%
FAVÖK	375	781	-52,0%	272	1	101	-188	242	18553,4%	12,5%
Net Kâr	8.895	7.484	18,8%	3.970	3.090	1.835	3.956	4.220	28,5%	-5,9%
Brüt Kar Marjı	11,9%	18,9%	-705 bps	13,1%	5,4%	17,7%	-1,4%	13,5%	774 bps	-38 bps
Faaliyet Marjı	4,8%	14,2%	-942 bps	8,5%	-1,9%	5,7%	-9,7%	9,4%	1044 bps	-85 bps
FAVÖK Marjı	6,2%	15,4%	-923 bps	9,5%	0,1%	7,3%	-9,2%	10,4%	940 bps	-87 bps
Net Kâr Marjı	146,5%	147,6%	-108 bps	138,4%	170,4%	131,9%	192,9%	180,7%	-3207 bps	-4234 bps
Net Borç	-4.470	-1.834	-143,7%	-4.470	-4.313	-3.522	-4.116	-1.834	-3,6%	-143,7%
Özkaynak	25.004	12.271	103,8%	25.004	20.976	18.042	16.252	12.271	19,2%	103,8%
Net Borç/ FAVÖK	-24,0	-3,8	-529,5%	-24,0	-27,6	-7,3	-6,9	-3,8	13,2%	-529,5%
Net Borç/ Özkaynak	-0,2	-0,1	-19,6%	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,1	13,1%	-19,6%
FD/ FAVÖK (Son 12A)	241,9	99,1	144,0%	241,9	289,9	94,8	76,6	99,1	-16,6%	144,0%
FK (Son 12A)	3,9	6,0	-35,7%	3,9	3,8	4,0	4,3	6,0	1,9%	-35,7%
PD/ DD	2,1	4,4	-52,4%	2,1	2,5	3,0	3,3	4,4	-16,7%	-52,4%

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	Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Külür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	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

**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.