

2Ç23 Finansal Sonuçları

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

- Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %14,9 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %18,4 artışla 14.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %34,7 artışla 32.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %56,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 18,4 artışla 3.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %5,1 artışla 6.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.126 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 0 baz puan artışla %24,8 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 526 baz puan düşüşle %18,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %35,55 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğinde 4.5 milyar TL net zarar açıklamıştır. 2022 yılının ilk 6 ayında 5 milyar TL net zarar açıklayan şirket, 2023 yılının ilk 6 ayında 6.3 milyar TL net kar açıklamıştır.
- Net nakdi 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %41,7 artışla 64 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 14.891 mın TL satış geliri (kons: 20.019 mın TL) 3.688 mın TL FAVÖK (kons: 3.064 mın TL) ve 2.458 mın TL net kar (kons: 3.217 mın TL) açıklamıştır. Şirketin net karı beklentilerin altında kalırken, operasyonel performansı (enerji üretim tarafında zayıf sonuçlara rağmen) beklentileri aşmıştır. Şirketin operasyonel performansının oldukça güçlü olduğunu söyleyebiliriz. İnşaat segmenti faaliyet marjındaki iyileşme dikkat çekmekte olup, gayrimenkul segmenti sonuçları beklentilerin aksine güçlüdür. Ticaret segmenti figürleri kazıcı ve yükleyici makinelerin satış hacmindeki artışla olumluydu. Enerji segmenti karlılığı, normalden oldukça uzak olan elektrik üretim maliyetlerindeki artıştan olumsuz etkilenmeye devam etmektedir. Enerji üretimi hariç operasyonel görünüm yükselişte olsa da, makroekonomik konjonktür ve savaş sonrası ortam nedeniyle aşağı yönlü riskler devam etmektedir. İnşaat segmenti gelirleri yıllık %11 yükselişle 511 milyon dolar, FAVÖK %5 artışla 105 milyon dolar, FAVÖK marjı ise yatay kalarak %21 olmuştur. Şirketin 2Ç23'te birikmiş iş miktarı çeyreklik bazda yatay kalmış ve yıllık olarak %27 yükselişle 4,7 milyar dolar olmuştur. Enerji segmenti gelirleri yıllık %67, çeyreklik %82 düşüşle 60 milyon dolar olurken, 5 milyon dolar faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar açıklamıştır. Ticaret segmenti gelirleri yıllık %9'luk hafif artışla 76 milyon dolar, FAVÖK'ü %167 yükselişle 24 milyon dolar ve FAVÖK marjı 7yp'lik genişlemeyle %32 olarak gerçekleşmiştir. Gayrimenkul segmenti gelirleri yıllık %19 azalış gösterirken, çeyreklik bazda yatay kalmış, 2Ç22'deki negatif 22 milyon dolar FAVÖK'e kıyasla çok güçlü şekilde 49 milyon dolar FAVÖK açıklanmıştır. İnşaat, ticaret ve gayrimenkul segmenti güçlü operasyonel figürlerine rağmen enerji işindeki zayıf görünüm nedeniyle konsolide FAVÖK çeyreklik sınırlı oranda % 24 artışla 171 milyon dolar, FAVÖK marjı %24 (2Ç22: %14 - 1Ç23: %15) olmuştur. Finansal yatırımlar dahil net nakit 119 milyar TL olmuştur (2022: 82 milyar TL; 2021: 68 milyar TL). Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz..

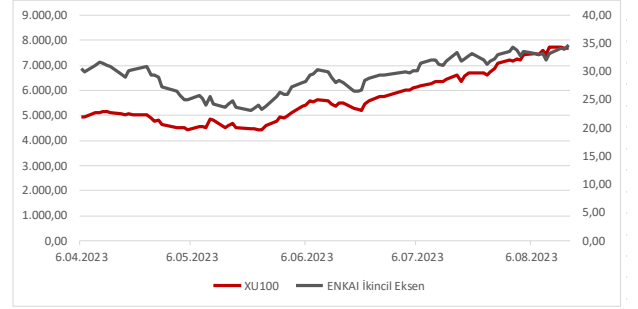
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	BAYINDIRLIK VE İMAR
Fiyat	34,62
Hedef Fiyat	39,24
Potansiyel Getiri	13%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	15,56 - 35,97
Piyasa Değeri (Milyon TL)	207.720
Firma Değeri (Milyon TL)	143.727
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	18.469
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	6.000,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	8,89
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	27%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay Önce)	30%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	70.649	70.649	56.337	47.354
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	2.395,14	2.030,87	1.712,09	1.384,44
Fiyat Aralığı	31,92 - 35,58	30,96 - 35,58	23,1 - 35,58	15,56 - 35,97

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	4,09	8,73	42,47	75,26
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	0,81	19,02	66,94	163,01

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



ENKAI										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	32.380	24.046	34,7%	14.891	17.489	17.560	20.198	12.576	-14,9%	18,4%
Brüt Kâr	7.194	6.030	19,3%	3.777	3.417	3.704	4.563	3.320	10,5%	13,8%
Faaliyet Karı	5.124	5.073	1,0%	3.122	2.001	3.249	4.154	2.766	56,0%	12,9%
FAVÖK	6.051	5.757	5,1%	3.688	2.363	3.662	4.567	3.115	56,1%	18,4%
Net Kâr	6.272	-4.977	-	2.458	3.814	5.066	1.873	-4.486	-35,6%	-
Brüt Kar Marjı	22,2%	25,1%	-286 bps	25,4%	19,5%	21,1%	22,6%	26,4%	583 bps	-103 bps
Faaliyet Marjı	15,8%	21,1%	-527 bps	21,0%	11,4%	18,5%	20,6%	22,0%	952 bps	-103 bps
FAVÖK Marjı	18,7%	23,9%	-526 bps	24,8%	13,5%	20,9%	22,6%	24,8%	1126 bps	0 bps
Net Kâr Marjı	19,4%	-20,7%	4007 bps	16,5%	21,8%	28,8%	9,3%	-35,7%	-530 bps	5217 bps
Net Borç	-63.993	-43.151	-48,3%	-63.993	-45.173	-43.305	-41.379	-43.151	-41,7%	-48,3%
Özkaynak	167.067	106.604	56,7%	167.067	128.044	122.407	116.947	106.604	30,5%	56,7%
Net Borç/ FAVÖK	-4,5	-4,4	-1,6%	-4,5	-3,3	-3,1	-3,4	-4,4	-36,0%	-1,6%
Net Borç/ Özkaynak	-0,4	-0,4	5,4%	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-8,6%	5,4%
FD/FAVÖK (Son 12A)	10,1	14,7	-31,5%	10,1	10,5	10,3	11,8	14,7	-4,0%	-31,5%
FK (Son 12A)	15,7	-	-	15,7	33,1	27,6	-	-	-52,6%	-
PD/DD	1,2	1,9	-36,2%	1,2	1,6	1,7	1,8	1,9	-23,4%	-36,2%

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.