

2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,17 artışla 452 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,98 azalışla 315 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 224 baz puan azalışla %69,8 olmuştur.

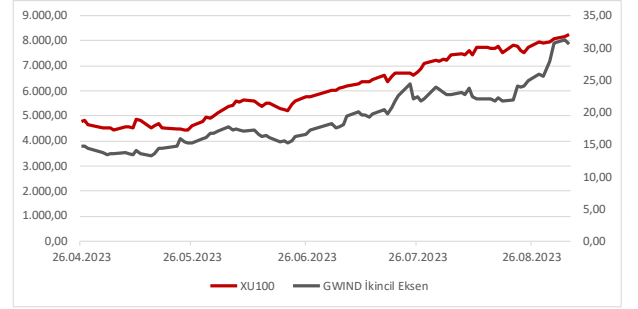
Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %20,89 azalışla 190 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç24'te 452 mn TL satış geliri (yıllık: +%1), 315 mn TL FAVÖK (yıllık: +%2) ve 190 mn TL net kar (yıllık: +%21) açıklamıştır. Yeni kapasitenin devreye girmesiyle toplam elektrik üretimi yılın ilk yarısında %19 artarken (1Y24: 390GWh, 1Y23: 327GWh), reel olarak satış gelirleri %1'lik hafif yükselişle 452 milyon TL olmuştur. RES üretim rakamları %10 (1Y24: 364GWh, 1Y23: 304GWh) artarken, GES üretimi 1Y24'te %13 (1Y24: 26GWh, 1Y23: 23GWh) yükseliş göstermiştir. 2Ç24'te ise ilk çeyreğe benzer şekilde karbon kredi sertifikası satışı gerçekleşmemiştir. Şirketin FAVÖK'ü %2 azalış, FAVÖK marjı 224bp'lık daralma ve net karı %21 düşüş kaydetmiştir. 2Ç24'te şirket 136 milyon TL'lik yatırım harcamalarının da kısmi etkisi ile (1Ç24: 792 mn TL, 2Ç23: 307 mn TL) Net Borç/FAVÖK'ü x0,3 (2023'te şirketin net nakdi bulunmaktaydı) seviyesinde gerçekleştirmiştir. 2Ç23'te yazdığı 87 milyon TL net parasal kazançla net karı pozitif etkilenen şirketin, 2Ç24'te TMS29 düzeltme etkisi net kara olumlu yansımıştır. 1Y24 için ortalama takas fiyatı, 1Y23'teki 97MWh'lik yüksek baz ile karşılaştırıldığında 63MWh olarak gerçekleşmiş ve TMS29'un endeksleme etkisi, yeni başlatılan kapasitenin elektrik fiyatlarındaki fiyat düşüşünü telafi edememesi nedeniyle genel olarak sabit rakamlarla sonuçlanmıştır. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 8,3x FD/FAVÖK ve 2025 yılı beklentilerine göre 5,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz

2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	ENERJİ
Fiyat	30,48
Hedef Fiyat	44
Potansiyel Getiri	44%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	20,25 - 37,23
Piyasa Değeri (Milyon TL)	17.118
Firma Değeri (Milyon TL)	17.087
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	5.128
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	540,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	29,96
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	10%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	13%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	2.758	2.758	3.893	6.218
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	83,48	87,50	118,70	175,29
Fiyat Aralığı	29,36 - 30,9	28 - 31,67	27,12 - 33,44	20,25 - 37,23
Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	1,88	4,24	4,94	-0,59
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1,05	0,44	-4,00	20,65
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
DIĞER	30			
DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.	70			



TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	1.077	977	-%9,2	631	446	526	452	%1,2	-%14,1
Brüt Kâr	637	524	-%17,8	409	228	319	204	-%10,5	-%36,1
Faaliyet Kârı	593	448	-%24,5	388	205	277	171	-%17,0	-%38,5
FAVÖK	831	714	-%14,1	498	322	389	315	-%2,0	-%19,0
Net Parasal Pozisyon	-122	192	-	-103	-19	105	87	-	-%17,7
Net Kâr	288	417	%44,8	47	241	226	190	-%20,9	-%15,9
Brüt Kâr Marjı	%59,1	%53,6	-556bp	%64,8	%51,1	%60,7	%45,2	-592bp	-1.552bp
Faaliyet Marjı	%55,1	%45,8	-924bp	%61,5	%46,0	%52,7	%37,8	-824bp	-1.497bp
FAVÖK Marjı	%77,2	%73,1	-413bp	%78,9	%72,1	%74,0	%69,8	-224bp	-419bp
Net Kâr Marjı	%26,7	%42,6	1.590bp	%7,5	%53,9	%43,0	%42,1	-1.175bp	-88bp
Net Borç	-31	460	-	-393	-31	401	460	-	%14,7
Net Döviz Pozisyonu	-424	-639	%50,7	-114	-424	-394	-639	%50,7	%62,2
Net Borç/FAVÖK	-0,0	0,3	-	-0,2	-0,0	0,2	0,3	-	%15,3

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Adana Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
Aydın Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronisans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37
Denizli Sırapapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45
Eskişehir Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45	İzmir Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
İzmit Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	Kapalıca Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
Mersin Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34
Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43	

**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 kişisel olarak 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.