

2Ç23 Finansal Sonuçları

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

- Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %22,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %91,9 artışla 550.9 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %114,8 artışla 1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %16,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %134,9 artışla 103.7 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %168,4 artışla 193.1 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 104 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 345 baz puan artışla %18,8 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 385 baz puan artışla %19,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,44 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %100,4 artışla 82.2 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %133,9 artışla 165.5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net nakdi 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %7,8 düşüşle 413 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'te 551 mn TL satış geliri (yıllık: +%92; çeyreklik: +%22,5), 104 mn TL FAVÖK (yıllık: +%135; çeyreklik: +%16) ve 82 mn TL net kar (yıllık: +%100; çeyreklik: +%1,4) açıklamıştır. Şirketin konsensüs beklentisi bulunmamaktadır. Satış gelirleri yıllık %91,9 ve FAVÖK %134,9 artış göstermiş olup, finansal sonuçlar güçlüdür. FAVÖK marjı çeyreklik bazda 104bp daralırken, yıllık 345bp'lık yükseliş kaydetmiştir. Yüksek stoklar ve daha düşük borç ödeme süresiyle net nakit çeyreklik olarak yatay kalmıştır (yıllık: +%104). Şirket deprem nedeniyle yeniden yapılandırılmaya talep artışı sonrası tam kapasite ile çalışmış olup, mevsimsellik kaynaklı 3Ç23 finansallarının daha güçlü açıklanacağını düşünüyoruz. Depremin ardından, artan panel ve konteyner ev ihtiyacı nedeniyle şirket her zamankinden daha yoğun bir döngüde 24 saat üretim gerçekleştirmektedir. Ürünler inşaat sektöründe de kullanıldığı için bu durumun 2024 yılı gibi bu yıl da değişmesi pek olası görünmemektedir. Şirket 2023 yılı için 2 milyar TL'nin üzerinde satış geliri beklemekte olup, para birimindeki son oynaklık göz önüne alındığında bu tahminin ihtiyatlı olduğu söylenebilir. Ayrıca FAVÖK marjında 200bp'lık genişleme öngörülmektedir. Bu beklentilere göre hisse 9,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz.

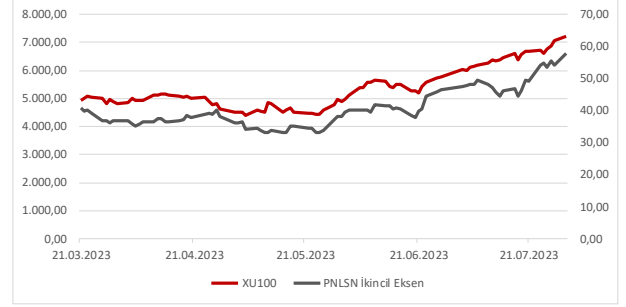
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ
Sektör	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ
Fiyat	57,55
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	13,22 - 58,55
Piyasa Değeri (Milyon TL)	4.316
Firma Değeri (Milyon TL)	3.903
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	1.209
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	75
Dolaşımdaki Paylar (%)	28
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	2%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	2%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	1.812	1.812	1.049	1.566
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	99,56	80,16	47,41	52,90
Fiyat Aralığı	52,35 - 58,55	14,02 - 58,55	32 - 58,55	13,22 - 58,55

Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	1,56	19,66	45,29	272,73
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	9,56	25,66	56,71	172,44

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



PNLSN										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	1.001	466	114,8%	551	450	348	363	287	22,5%	91,9%
Brüt Kâr	221	85	161,1%	119	102	50	64	52	16,3%	130,8%
Faaliyet Karı	189	70	171,9%	102	88	39	54	43	16,2%	136,7%
FAVÖK	193	72	168,4%	104	89	40	55	44	16,0%	134,9%
Net Kâr	166	71	133,9%	82	83	47	57	41	-1,4%	100,4%
Brüt Kar Marjı	22,1%	18,2%	392 bps	21,6%	22,7%	14,4%	17,6%	18,0%	-115 bps	364 bps
Faaliyet Marjı	18,9%	15,0%	397 bps	18,5%	19,5%	11,1%	14,8%	15,0%	-100 bps	350 bps
FAVÖK Marjı	19,3%	15,4%	385 bps	18,8%	19,9%	11,6%	15,2%	15,4%	-104 bps	345 bps
Net Kâr Marjı	16,5%	15,2%	135 bps	14,9%	18,5%	13,5%	15,6%	14,3%	-362 bps	63 bps
Net Borç	-413	-184	-124,9%	-413	-449	-292	-250	-184	7,8%	-124,9%
Özkaynak	783	376	108,2%	783	700	621	432	376	11,8%	108,2%
Net Borç/ FAVÖK	-1,4	-1,3	-6,7%	-1,4	-2,0	-1,7	-1,5	-1,3	26,8%	-6,7%
Net Borç/ Özkaynak	-0,5	-0,5	-8,0%	-0,5	-0,6	-0,5	-0,6	-0,5	17,5%	-8,0%
FD/FAVÖK (Son 12A)	13,5	28,5	-52,6%	13,5	17,0	23,3	22,8	28,5	-20,6%	-52,6%
FK (Son 12A)	16,0	35,8	-55,2%	16,0	18,9	22,5	27,5	35,8	-15,3%	-55,2%
PD/DD	5,5	11,5	-52,0%	5,5	6,2	6,9	10,0	11,5	-10,5%	-52,0%

PANELSAN ÇATI CEPHE SİSTEMLERİ**1 Ağustos 2023****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 ne ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşmalı 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 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.