

3Ç23 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %44,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,2 artışla 1.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %8,7 artışla 3.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %56,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %16,4 düşüşle 354.4 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %37,5 düşüşle 871.2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 205 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 810 baz puan düşüşle %26,4 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 1.841 baz puan düşüşle %24,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %597,29 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %28,8 düşüşle 536.4 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %35,0 düşüşle 1.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte 3 milyar TL olurken, 3. çeyrekte 165 milyon TL net nakdi bulunmaktadır.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'te 1.341 mn TL satış geliri (yıllık: +%9; çeyreklik: +%45), 354 mn TL FAVÖK (yıllık: -%16; çeyreklik: +%57) ve 536 mn TL net kar (yıllık: -%29; çeyreklik: +%597) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK'ü, 3Ç23'te çeyreklik bazda %57 artış (yıllık: -%16) kaydederek 354 milyon TL'ye yükselmiştir. Çan2 Termik Santralindeki Mart-Nisan aylarındaki planlı bakım çalışması nedeniyle şirketin brüt elektrik üretimi çeyreklik olarak artış göstermiştir. 3Ç23'te kapasite kullanım oranı 565 GWsa üretim ile %78 olarak gerçekleşmiştir. Yılbaşından bu yana üretim ise 1.367 GWsa (9A22: 1.756 GWsa) olurken, kapasite kullanım oranı verilmemiştir. FAVÖK marjı ise yıllık 810bp'lık daralmayla %26,4 olmuştur. Önceki çeyrekte 159 milyon TL net finansal gider elde eden şirket, 3Ç23'te 162 milyon TL net finansal gelir elde yazmıştır. Net finansal gelirler net kara katkı sağlamıştır. Aynı zamanda 3Ç23'te yazılan 150 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri net kara pozitif yansımıştır. Önceki çeyrekte 3.027 milyon TL olan net borç, 3Ç23'te 165 milyon TL net nakde dönmüştür. Odaş Elektrik, şirkete yönelik kredilerin erken ödemelerini tamamlamak ve TL cinsinden olmayan tüm borçlarını etkin bir şekilde ödemek amacıyla 3. çeyreğin başlarında 689 milyon Cante hissesini (yaklaşık 3,7 milyar TL) satmış ve ilgili tutarı avans olarak Cante'ye sağlamıştır. Net kar 536 mn TL olarak kaydedilirken yıllık olarak azalış kaydetmiştir. Brüt üretim hala yıllık rakamlarının altındadır. Ancak AUF'nin (enerji üreticileri için maksimum uzlaşma fiyatı mekanizması) Ekim itibarıyla kaldırıldığı göz önüne alındığında, kömüre dayalı enerji üreticilerinin ileriye yönelik kaynak türleri arasında (hem yerli hem ithal kömür en düşük uzlaşma fiyatına sahipti) bu durumdan fayda sağlaması beklenmektedir. AUF mekanizmasının sonlandırılmasıyla birlikte azalan net borçlülüğün hisse fiyatlarına olumlu yansımaları bekleriz. Hisse son 12 aylık verilere göre 8,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

| TL mn | 2022/09 | 2023/09 | Δ | 3Ç22 | 4Ç22 | 1Ç23 | 2Ç23 | 3Ç23 | Δ(y/y) | Δ(ç/ç) |
|--------------------|---------|---------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|---------|
| Net Satışlar | 3.217 | 3.496 | 8,7% | 1.229 | 2.595 | 1.226 | 928 | 1.341 | 9,2% | 44,6% |
| Brüt Kar | 1.281 | 781 | -39,1% | 383 | 795 | 253 | 190 | 337 | -11,9% | 77,1% |
| Faaliyet Karı | 1.245 | 706 | -43,3% | 374 | 785 | 237 | 171 | 298 | -20,4% | 74,8% |
| FAVÖK | 1.394 | 871 | -37,5% | 424 | 836 | 291 | 226 | 354 | -16,4% | 56,8% |
| Net Kar | 1.669 | 1.085 | -35,0% | 753 | 468 | 471 | 77 | 536 | -28,8% | 597,3% |
| Brüt Kar Marjı | 39,8% | 22,3% | -1.748bp | 31,2% | 30,6% | 20,6% | 20,5% | 25,1% | -603bp | 461bp |
| Faaliyet Kar Marjı | 38,7% | 20,2% | -1.850bp | 30,5% | 30,3% | 19,4% | 18,4% | 22,2% | -825bp | 384bp |
| FAVÖK Marjı | 43,3% | 24,9% | -1.841bp | 34,5% | 32,2% | 23,7% | 24,4% | 26,4% | -810bp | 205bp |
| Net Kar Marjı | 51,9% | 31,0% | -2.086bp | 61,3% | 18,0% | 38,4% | 8,3% | 40,0% | -2.135bp | 3.169bp |
| Net Borç | 1.705 | -165 | - | 1.705 | 2.018 | 2.242 | 3.027 | -165 | - | - |
| Net Borç/FAVÖK | 1,1 | -0,1 | - | 1,1 | 0,9 | 1,1 | 1,7 | -0,1 | - | - |
| Net Borç/Özkaynak | 0,4 | 0,0 | - | 0,4 | 0,5 | 0,5 | 0,7 | 0,0 | - | - |

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

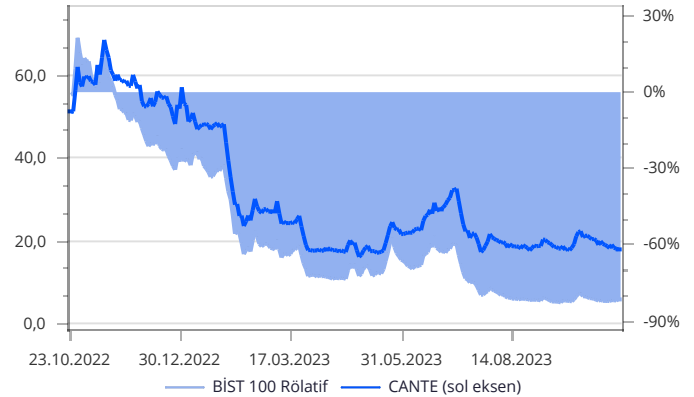
Öneri Yok

| 3Ç23 Finansal Sonuçları | | | | |
|--|------------------|-----------|-----------|-----------|
| Hisse Bilgileri | | | | |
| Sektör | ELEKTRİK | | | |
| Bloomberg / Reuters Kodu | CANTE:IS | | | |
| Fiyat (TL/hisse) | 17,85 | | | |
| Hedef Fiyat(TL/hisse) | Öneri Yok | | | |
| Potansiyel Getiri | Öneri Yok | | | |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL) | 15,83-71,92 | | | |
| Piyasa Değeri (milyon TL) | 14.280 | | | |
| Firma Değeri (milyon TL) | 14.115 | | | |
| Fili Dolayım PD (milyon TL) | 6.997 | | | |
| Ödenmiş Sermaye (milyon TL) | 800 | | | |
| Dolaşımdaki Paylar (%) | 49,00 | | | |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son) | 4% | | | |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce) | 3% | | | |
| İşlem Hacmi | 1H | 1A | 3A | 12A |
| Ortalama İşlem Miktarı(000) | 23.580 | 51.406 | 64.915 | 24.296 |
| Ortalama İşlem Hacmi(000 TL) | 431.824 | 1.060.652 | 1.261.191 | 514.617 |
| Fiyat Aralığı (TL/hisse) | 17,9-19,0 | 17,9-22,2 | 17,2-22,2 | 16,0-68,4 |
| Hisse Performans (%) | 1A | 3A | 6A | 12A |
| Nominal Getiri | -7 | -14 | -35 | -65 |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri | 0 | -23 | -52 | -82 |
| Ortaklık Yapısı | Sermaye Payı (%) | | | |
| Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | 51,27 | | | |
| Diğer | 48,73 | | | |

Şirket Faaliyet Alanı

Çan2 Termik A.Ş. Türkiye'de kömürle çalışan bir termik santralin işletmeciliğini yapmaktadır. Santrali 340 MWm/330 MW kurulu güce sahiptir. Şirket 2003 yılında kurulmuştur ve merkezi İstanbul, Türkiye'dedir. 10 Eylül 2013 tarihi itibarıyla Çan2 Termik A.Ş. Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olarak faaliyet göstermektedir.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.