

## 3Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %19,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %326,1 artışla 15.2 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %305,3 artışla 33.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %17,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %202,7 artışla 2 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %200,0 artışla 5.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 28 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 532 baz puan düşüşle %13,0 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 551 baz puan düşüşle %15,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %13,38 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %347,0 artışla 1.5 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %381,1 artışla 3.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %9,3 artışla 7 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 15.161 mn TL satış geliri (kons: 13.690 mn TL / Gedik: 13.690 mn TL), 1.976 mn TL FAVÖK (kons: 1.861 mn TL / Gedik: 1.861 mn TL) ve 1.454 mn TL net kar (kons: 1.443 mn TL / Gedik: 1.385 mn TL) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK'ü yıllık %202,8 ve çeyreklik %17,1 artışla 1.976 milyon TL olmuştur. 3Ç22'de yurtiçi operasyonlardan güçlü performansı operasyonel görünümü desteklemiştir. Yüksek döviz kuru sonrası Afrika operasyonları FAVÖK'ü yıllık %97 artışla 680 milyon TL olmuştur. Aynı zamanda Türkiye ve Kuzey Kıbrıs katkısı önceki çeyrekte 829 milyon TL'ye kıyasla bu çeyrekte 982 milyon TL'ye çıkmıştır. Özbekistan operasyonlarından elde edilen FAVÖK 2Ç22'de 285 milyon TL iken, 3Ç22'de 314 milyon TL'ye yükselmiştir. 3Ç21'de 92 milyon TL net finansal gider yazan şirket, 3Ç22'de 355 milyon TL net finansal gelir (2Ç22: 95 mn TL net finansal gelir) elde etmiş, net kar net finansal gelir ile desteklenmiştir. Böylelikle şirket yıllık %347 artışla 1.454 milyon TL net kar açıklamıştır. TL bazında şirketin net borcu çeyreklik olarak %9,3 artış, dolar bazında ise %1,6 azalış göstermiştir. Hisse 2022 yılı beklentilerine göre 8,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	8.323	33.730	305,3%	3.559	5.565	5.892	12.676	15.161	326,1%	19,6%
Brüt Kar	1.460	4.454	205,1%	555	619	1.427	1.426	1.602	188,8%	12,3%
Faaliyet Karı	1.368	4.253	210,9%	513	538	1.374	1.358	1.520	196,6%	11,9%
FAVÖK	1.767	5.301	200,0%	653	707	1.637	1.688	1.976	202,7%	17,1%
Net Kar	813	3.913	381,1%	325	866	1.176	1.283	1.454	347,0%	13,4%
Brüt Kar Marjı	17,5%	13,2%	-433bp	15,6%	11,1%	24,2%	11,2%	10,6%	-502bp	-68bp
Faaliyet Kar Marjı	16,4%	12,6%	-383bp	14,4%	9,7%	23,3%	10,7%	10,0%	-438bp	-69bp
FAVÖK Marjı	21,2%	15,7%	-551bp	18,4%	12,7%	27,8%	13,3%	13,0%	-532bp	-28bp
Net Kar Marjı	9,8%	11,6%	183bp	9,1%	15,6%	20,0%	10,1%	9,6%	45bp	-53bp
Net Borç	3.301	6.966	111,0%	3.301	4.545	6.071	6.372	6.966	111,0%	9,3%
Net Borç/FAVÖK	1,5	1,2	-24,00%	1,5	1,8	1,7	1,4	1,2	-24,00%	-14,76%
Net Borç/Özkaynak	0,6	0,5	-18,53%	0,6	0,4	0,5	0,4	0,5	-18,53%	1,43%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

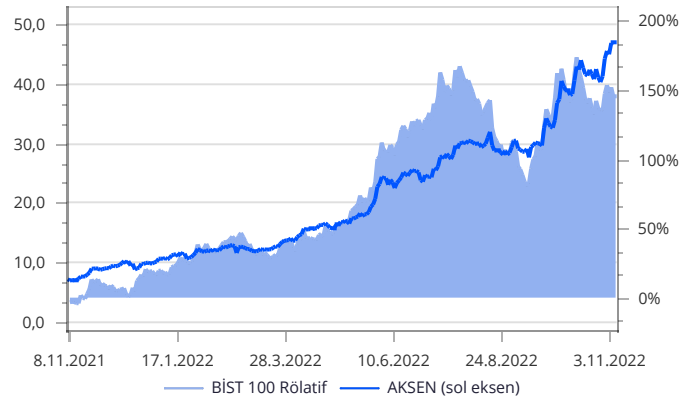
## 3Ç22 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	ELEKTRİK			
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	AKSEN:TI/AKSEN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	46,98			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	48,97			
Potansiyel Getiri	%4			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	6,84-49,30			
Piyasa Değeri (milyon TL)	57.613			
Firma Değeri (milyon TL)	64.579			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	12.099			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.226			
Dolaşımdaki Paylar (%)	21,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	7%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	8%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	15.731	14.501	14.696	11.404
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	718.241	619.246	523.446	248.224
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	44,4-47,0	38,2-47,0	27,7-47,0	6,9-47,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	20	57	84	561
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	1	3	145
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Kazancı Holding A.S.	79,42			
Diğer	15,09			
Bülent Büyükuşur	5,49			

## Şirket Faaliyet Alanı

Şirket, elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı faaliyetlerinde bulunmaktadır.

## 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.