

4Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,60 azalışla 8.649 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,48 artışla 2.064 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 348 baz puan artışla %23,9 olmuştur.

Geçen yılın 4. çeyreğinde 3.071 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 4. çeyreğinde 441 milyon TL net zarar açıklamıştır.

Kümüle rakamlara bakacak olursak;

2024 yılında bir önceki yıla göre net satışları %37,70 azalışla 31.639 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

2024 yılında bir önceki yıla göre brüt karı %35,80 azalışla 6.688 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre faaliyet karı %44,19 azalışla 5.161 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre FAVÖK'ü %37,49 azalışla 7.177 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre net parasal kaybı %37,29 azalışla 772 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre net karı %74,71 azalışla 2.007 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

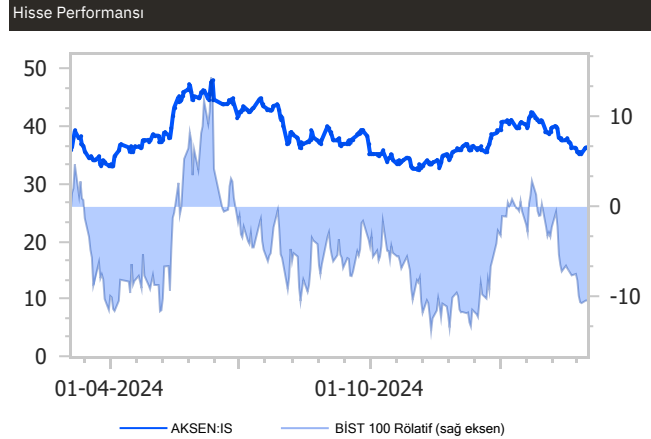
Sonuç:

Şirket, 4Ç24'te 8.649 mn TL satış geliri (kons: 7.072 mn TL; Gedik: 6.214 mn TL; yıllık: -%12), 2.064 mn TL FAVÖK (kons: 2.568 mn TL; Gedik: 2.594 mn TL; yıllık: -%3) ve 441 mn TL net zarar (kons: 758 mn TL; Gedik: 718 mn TL; 4Ç24: +3.071 mn TL) açıklamıştır. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 348bp artarak %23,9 olarak gerçekleşmiştir (çeyreksele: +295bp). Yılın son çeyreğine ilişkin finansal gelirler (net) açıklanmamış olup, yıllık rakamlar göreceli güçlü bir TL ortamı ile birlikte (%93) daralmaya işaret etmektedir (2024: 165 mn TL, 2023: 2,4 mlr TL). Ağır yatırım harcamaları döngüsü devam etmekte olup, 2024'te 18,5 milyar TL yatırım harcaması gerçekleştirilmiştir (2023: 2,6 milyar TL). Net borç TL bazında bir önceki çeyreğe göre %14 artarak 27,1 milyar TL'ye yükselirken, bu da yaklaşık 3,8x Net Borç/FAVÖK'e denk gelmektedir. Yüksek yatırım harcamaları döngüsü devam ederken net borcun artmasını endişe verici bulmuyoruz. Hisse 2025 yılı beklentilerine göre 6,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Orta-uzun vadeli sürdürülebilir büyüme beklentilerine rağmen, net zarar açıklanması nedeniyle finansal sonuçların hisse üzerinde etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	AKSEN:TI/AKSEN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	36,38			
Hedef Fiyat	53			
Potansiyel Getiri	%45,68			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	31,98-48,58			
Piyasa Değeri(milyon TL)	44.614			
Firma Değeri(milyon TL)	71.727			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	9.369			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.226			
Dolaşımdaki Paylar (%)	21,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%4,07			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%4,07			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.375	3.320	3.885	5.159
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	120.647	124.738	149.551	200.550
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	35,3-36,4	35,3-40,1	35,3-42,6	32,3-48,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-6	1	-7	
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-7	1	-6	-10
Ortaklık Yapısı				Sermaye Payı (%)
KAZANCI HOLDING ANONİM ŞİRKETİ				80,13
Diğer				19,87
-				-
-				-
-				-
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirket elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, satın alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal eder.



TL mn	2023/12	2024/12	Δ	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	50.782	31.639	-%37,7	9.784	7.355	6.921	8.714	8.649	-%11,6	-%0,7
Brüt Kâr	10.418	6.688	-%35,8	1.679	1.247	1.636	1.699	2.107	%25,5	%24,0
Faaliyet Kârı	9.249	5.161	-%44,2	1.391	880	1.254	1.321	1.706	%22,6	%29,1
FAVÖK	11.482	7.177	-%37,5	1.995	1.481	1.809	1.823	2.064	%3,5	%13,2
Net Parasal Pozisyon	-1.231	-772	-%37,3	-272	-294	-229	-44	-206	-%24,5	%372,0
Net Kâr	7.936	2.007	-%74,7	3.071	911	835	702	-441	-	-
Brüt Kâr Marjı	%20,5	%21,1	62bp	%17,2	%17,0	%23,6	%19,5	%24,4	720bp	486bp
Faaliyet Marjı	%18,2	%16,3	-190bp	%14,2	%12,0	%18,1	%15,2	%19,7	551bp	456bp
FAVÖK Marjı	%22,6	%22,7	7bp	%20,4	%20,1	%26,1	%20,9	%23,9	348bp	295bp
Net Kâr Marjı	%15,6	%6,3	-928bp	%31,4	%12,4	%12,1	%8,1	-%5,1	-	-
Net Borç	16.992	27.113	%59,6	16.992	16.250	21.021	23.711	27.113	%59,6	%14,3
Net Döviz Pozisyonu	5.450	4.155	-%23,8	5.450	2.284	3.066	3.913	4.155	-%23,8	%6,2
Net Borç/FAVÖK	1,5	3,8	%155,3	1,5	1,8	2,6	3,3	3,8	%155,3	%13,2

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2024) a.d. anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 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.