

3Ç23 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %41,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %51,5 düşüşle 7.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %38,1 düşüşle 20.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %28,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,1 düşüşle 1.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %4,4 düşüşle 5.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 255 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.220 baz puan artışla %25,2 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 857 baz puan artışla %24,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %9,53 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,3 düşüşle 1.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %8,3 düşüşle 3.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

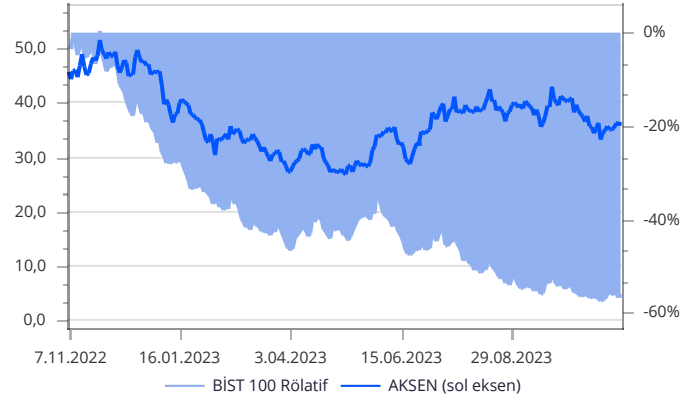
Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,9 düşüşle 9.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 7.356 mn TL satış geliri (kons: 6.391 mn TL-Gedik: 6.152 mn TL), 1.857 mn TL FAVÖK (kons: 1.419 mn TL-Gedik: 1.386 mn TL) ve 1.203 mn TL net kar (kons: 1.150 mn TL-Gedik: 1.174 mn TL) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %52 azalış, çeyreklik %41 artışla 7,3 milyar TL olmuştur. Uluslararası gelirler 3Ç22'deki 1.316 milyon TL'ye kıyasla 3Ç23'te 1.757 milyon TL olurken, Antalya tesisi gelirleri önceki çeyrekte planlı bakımın ardından çeyreklik bazda gelir büyümesine öncülük etmiştir. FAVÖK'ü yıllık %6 düşüşle 1.857 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (çeyreklik: +%28). FAVÖK marjı yıllık bazda 1.220bp'lık genişleme, çeyreklik olarak 255bp'lık daralmayla %25,2 olarak gerçekleşmiştir. 3Ç22'de 354 milyon TL net finansal gelir yazan şirket, 3Ç23'te 384 milyon TL net finansal gelir (2Ç23:712 mn TL net finansal gelir) elde etmiş olup, kur gelirleri bu çeyrekte USD/TL'nin ılımlı değer kazanması sonrası sınırlı kalmıştır. Net kar yıllık bazda %17 azalışla 1.203 milyon TL olmuştur. TL bazında şirketin net borcu çeyreklik olarak %5 azalış göstermiş olup, Net Borç/FAVÖK 1,5 ile önceki çeyreğe paraleldir. Antalya tesisi, elektrik fiyatlarının 3Ç23'te bir miktar gerilemesinin de desteğiyle gelirlerini korumuştur. Önümüzdeki dönemde AUF mekanizmasının (pozitif katalizör) ortadan kalkmasıyla Galata Wind gibi Aksa Enerji'nin de bu durumdan pozitif etkileneceğini söyleyebiliriz. Şirketin kömür kaynaklı üretimi (Göynük tesisi) tarafında önemli bir kapasiteye sahip olduğunu ve uluslararası döviz geliri potansiyelinin olduğunu hatırlatmakta fayda görüyoruz. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 8,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

Endekse Paralel Getiri

3Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	AKSEN:TI/AKSEN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	36,22			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	46,24			
Potansiyel Getiri	%28			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	25,84-52,89			
Piyasa Değeri (milyon TL)	44.418			
Firma Değeri (milyon TL)	53.547			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	9.328			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.226			
Dolaşımdaki Paylar (%)	21,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	4%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	4%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	6.078	7.737	12.622	12.047
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	214.648	281.398	492.353	461.670
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	35,0-36,2	33,2-39,6	33,2-42,9	26,8-51,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-11	-8	3	-21
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	-12	-19	-56
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Kazancı Holding Anonim Şirketi	79,42			
Diğer	14,69			
Büilent Büyükuğur	5,89			
Şirket Faaliyet Alanı				
Şirket, elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralınması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı faaliyetlerinde bulunmaktadır.				

Hisse Performansı



TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	33.730	20.864	-38,1%	15.161	11.908	8.294	5.214	7.356	-51,5%	41,1%
Brüt Kar	4.454	4.665	4,7%	1.602	994	1.629	1.342	1.695	5,8%	26,3%
Faaliyet Karı	4.253	4.227	-0,6%	1.520	876	1.507	1.195	1.525	0,3%	27,6%
FAVÖK	5.301	5.068	-4,4%	1.976	1.100	1.763	1.449	1.857	-6,1%	28,2%
Net Kar	3.913	3.586	-8,3%	1.454	649	1.054	1.329	1.203	-17,3%	-9,5%
Brüt Kar Marjı	13,2%	22,4%	916bp	10,6%	8,3%	19,6%	25,7%	23,0%	1.247bp	-269bp
Faaliyet Kar Marjı	12,6%	20,3%	765bp	10,0%	7,4%	18,2%	22,9%	20,7%	1.070bp	-220bp
FAVÖK Marjı	15,7%	24,3%	857bp	13,0%	9,2%	21,3%	27,8%	25,2%	1.220bp	-255bp
Net Kar Marjı	11,6%	17,2%	559bp	9,6%	5,4%	12,7%	25,5%	16,3%	676bp	-915bp
Net Borç	6.966	9.129	31,1%	6.966	7.365	6.491	9.602	9.129	31,1%	-4,9%
Net Borç/FAVÖK	1,2	1,5	27,65%	1,2	1,2	1,0	1,5	1,5	27,65%	-3,08%
Net Borç/Özkaynak	0,5	0,4	-22,49%	0,5	0,4	0,3	0,4	0,4	-22,49%	-11,53%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.