

## ÇAN2 TERMİK

20.07.2023

## 2Ç23 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,4 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %14,2 düşüşle 927.8 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %8,3 artışla 2.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %22,2 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %47,1 düşüşle 226.1 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %46,7 düşüşle 516.8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 67 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.518 baz puan düşüşle %24,4 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 2.478 baz puan düşüşle %24,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %83,68 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %84,7 düşüşle 76.9 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %40,1 düşüşle 548.2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %35,0 artışla 3 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'te 928 mn TL satış geliri (yıllık: -%14; çeyreklik: -%24), 226 mn TL FAVÖK (yıllık: -%47; çeyreklik: -%22) ve 77 mn TL net kar (yıllık: -%85; çeyreklik: -%84) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK'ü, 2Ç23'te çeyreklik bazda %22 azalış (yıllık: -%447) kaydederek 226 milyon TL'ye gerilemiştir. Çan2 Termik Santralindeki planlı bakım çalışması nedeniyle şirketin brüt elektrik üretimi yıllık olarak yarı oranda azalmış olup, kapasite kullanımı bir kere daha sağlamadı. FAVÖK marjı ise yıllık 1.518bp'lık daralmayla %24,4 olmuştur. Önceki çeyrekte 176 milyon TL net finansal gelir elde eden şirket, 2Ç23'te 159 milyon TL net finansal gider elde yazmıştır. Net finansal giderler net karı baskılamıştır. Aynı zamanda 2Ç23'te yazılan 40 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri net kara katkı sağlamıştır. Böylelikle 1Ç23'te 471 milyon TL net kar açıklayan şirket 2Ç23'te 77 milyon TL net kar elde etmiştir. Şirketin net borcu çeyreklik olarak %35 artış kaydetmiştir. Hisse son 12 aylık verilere göre 11,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	1.989	2.154	8,3%	1.082	1.229	2.595	1.226	928	-14,2%	-24,4%
Brüt Kar	898	443	-50,6%	391	383	795	253	190	-51,3%	-24,8%
Faaliyet Karı	871	408	-53,1%	378	374	785	237	171	-54,8%	-28,2%
FAVÖK	970	517	-46,7%	428	424	836	291	226	-47,1%	-22,2%
Net Kar	916	548	-40,1%	502	753	468	471	77	-84,7%	-83,7%
Brüt Kar Marjı	45,2%	20,6%	-2.457bp	36,1%	31,2%	30,6%	20,6%	20,5%	-1.561bp	-13bp
Faaliyet Kar Marjı	43,8%	18,9%	-2.485bp	34,9%	30,5%	30,3%	19,4%	18,4%	-1.654bp	-98bp
FAVÖK Marjı	48,8%	24,0%	-2.478bp	39,5%	34,5%	32,2%	23,7%	24,4%	-1.518bp	67bp
Net Kar Marjı	46,0%	25,4%	-2.060bp	46,4%	61,3%	18,0%	38,4%	8,3%	-3.812bp	-3.013bp
Net Borç	1.627	3.027	86,1%	1.627	1.705	2.018	2.242	3.027	86,1%	35,0%
Net Borç/FAVÖK	1,4	1,7	23,99%	1,4	1,1	0,9	1,1	1,7	23,99%	50,37%
Net Borç/Özkaynak	0,5	0,7	41,37%	0,5	0,4	0,5	0,5	0,7	41,37%	47,54%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Öneri Yok

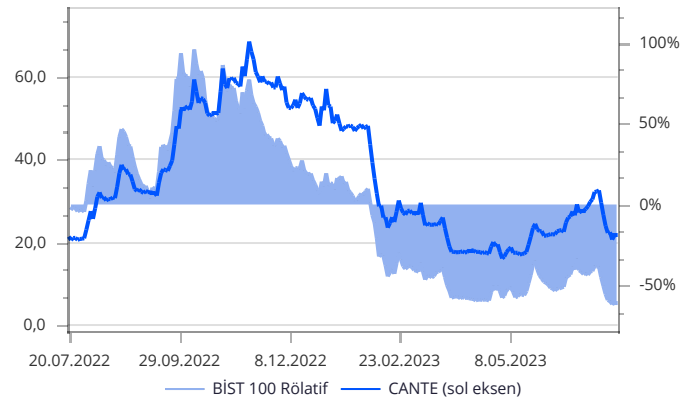
## 2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	CANTE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	21,60			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	15,83-71,92			
Piyasa Değeri (milyon TL)	17.280			
Firma Değeri (milyon TL)	20.307			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	3.974			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	800			
Dolaşımdaki Paylar (%)	23,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	3%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	6%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	86.550	43.042	21.207	6.808
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.960.282	1.110.498	520.088	179.102
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	20,6-23,9	20,6-32,5	16,0-32,5	16,0-68,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-18	25	-12	1
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-35	-5	-33	-61
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.	76,77			
Diğer	23,23			

## 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.