

## 2Ç23 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %37,1 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %58,9 düşüşle 5.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %27,3 düşüşle 13.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %17,8 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %14,2 düşüşle 1.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %3,4 düşüşle 3.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 654 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.447 baz puan artışla %27,8 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 587 baz puan artışla %23,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %26,09 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,6 artışla 1.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %3,0 düşüşle 2.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %47,9 artışla 9.6 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 5.214 mn TL satış geliri (kons: 5.590 mn TL/Gedik: 5.101 mn TL) 1.449 mn TL FAVÖK (kons: 1.238 mn TL/Gedik: 1.173 mn TL) ve 1.329 mn TL net kar (kons: 1.086 mn TL/Gedik: 1.020 mn TL) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %59, çeyreklik %37 azalışla 5,2 milyar TL olurken, uluslararası gelirleri 2Ç22'deki 1.123 milyon TL'ye kıyasla 2Ç23'te 1.408 milyon TL olmuştur. FAVÖK'ü yıllık %14 düşüşle 1.449 milyon TL olmuştur. Şirketin operasyonları altında faaliyet gösteren enerji ticareti işinde benzer bir görünüm olmamakla birlikte FAVÖK marjı yıllık bazda 1.447bp, çeyreklik olarak 654bp'lık genişlemeyle %27,8 olarak gerçekleşmiştir. 2Ç22'de 89 milyon TL net finansal gelir yazan şirket, 2Ç23'te seçim sonrası TL'deki değer kaybıyla 712 milyon TL net finansal gelir (1Ç23: 32 mn TL net finansal gelir) elde etmiştir. Net kar yıllık bazda %4 hafif artışla 1.329 milyon TL olmuştur. Finansal gelirlerin de katkısıyla net kar beklentilerin üzerinde açıklanmıştır. TL bazında şirketin net borcu çeyreklik olarak %48 artış göstermiş olup, Net Borç/FAVÖK 1,5 ile yüksek seviyede olmadığı değerlendirilebilir. Şirketin net borç kompozisyonuna baktığımızda vadenin 1 yıl altına yakınsadığını ve USD cinsinden kredilerde yoğunlaşma olduğunu söyleyebiliriz. Elektrik fiyatları bir süredir düşüş eğilimindeyken, şirketin net finansal gelirlerinde artış görmekteyiz. Önümüzdeki dönemde daha olumlu sonuçlar görmek için yurtiçi elektrik fiyatlarında artış ile birlikte uluslararası taraftan gelirlerin yükseliş kaydetmesi gerekmektedir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 5,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	18.568	13.508	-27,3%	12.676	15.161	11.908	8.294	5.214	-58,9%	-37,1%
Brüt Kar	2.852	2.971	4,2%	1.426	1.602	994	1.629	1.342	-5,9%	-17,7%
Faaliyet Karı	2.732	2.702	-1,1%	1.358	1.520	876	1.507	1.195	-12,0%	-20,7%
FAVÖK	3.325	3.211	-3,4%	1.688	1.976	1.100	1.763	1.449	-14,2%	-17,8%
Net Kar	2.458	2.384	-3,0%	1.283	1.454	649	1.054	1.329	3,6%	26,1%
Brüt Kar Marjı	15,4%	22,0%	663bp	11,2%	10,6%	8,3%	19,6%	25,7%	1.448bp	609bp
Faaliyet Kar Marjı	14,7%	20,0%	529bp	10,7%	10,0%	7,4%	18,2%	22,9%	1.221bp	475bp
FAVÖK Marjı	17,9%	23,8%	587bp	13,3%	13,0%	9,2%	21,3%	27,8%	1.447bp	654bp
Net Kar Marjı	13,2%	17,6%	441bp	10,1%	9,6%	5,4%	12,7%	25,5%	1.538bp	1.279bp
Net Borç	6.372	9.602	50,7%	6.372	6.966	7.365	6.491	9.602	50,7%	47,9%
Net Borç/FAVÖK	1,4	1,5	12,27%	1,4	1,2	1,2	1,0	1,5	12,27%	53,55%
Net Borç/Özkaynak	0,4	0,4	-11,13%	0,4	0,5	0,4	0,3	0,4	-11,13%	22,84%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

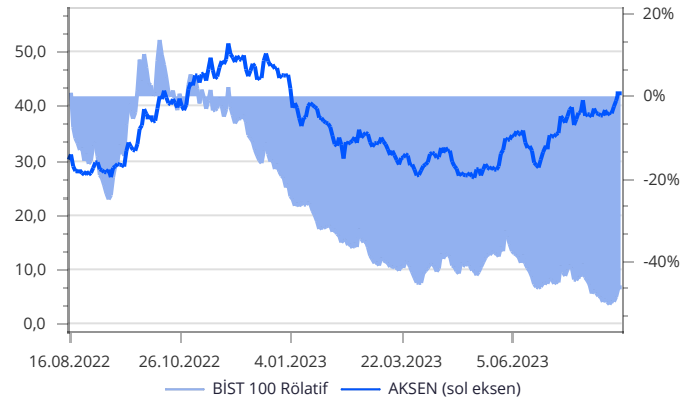
## Endekse Paralel Getiri

2Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	AKSEN:TI/AKSEN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	42,44			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	52,56			
Potansiyel Getiri	%24			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	25,84-52,89			
Piyasa Değeri (milyon TL)	52.046			
Firma Değeri (milyon TL)	61.648			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	10.930			
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)	25.963	21.089	15.149	13.090
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.049.149	831.261	552.833	487.034
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	38,7-42,4	36,5-42,4	28,3-42,4	26,8-51,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	8	50	39	41
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-10	-11	-8	-47
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Kazancı Holding Anonim Şirketi	79,42			
Diğer	14,71			
Bülent Büyükuşur	5,87			

## 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.