

4Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %71,00 artışla 6.460 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %65,79 artışla 1.489 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 72,36 baz puan düşüyle %23 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %48,37 artışla 765 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satılma gücüne göre düzelterek, enflasyona endekli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 6.460 mn TL satış geliri (yıllık: reel +%71), 1.489 mn TL FAVÖK (yıllık: reel +%66) ve 765 mn TL net kar (yıllık: reel +%48) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK'ü TL bazında %66 artış kaydederken, USD bazında %16 yükselişle 62 milyon dolar (2022: 54 mn dolar) olmuştur. Satış gelirleri kompozisyonuna ilişkin fazla detay paylaşmazken, marjlar olumsuz bir tablo çizmese de sınırlı oranda gerilemiştir. Geçtiğimiz yıl diğer faaliyetlerinden 2 milyon TL gelir yazarken, bu yıl artan kur giderleri nedeniyle 332 milyon TL diğer faaliyetlerinden gider yazmış, faaliyet kar marjı 129bp daralmıştır. Bu tutar yatırım faaliyetlerinden elde edilen 798 milyon TL'lik vergi öncesi gelirle telafi edilmiş (2022: 186 bin TL), şirket elindeki TL dışındaki fonlardan önemli ölçüde döviz kazancı yazmıştır. Şirket, yoğun bir sermaye harcaması döngüsünün ortasında olup; önceki yılki 240 milyon TL'ye karşılık 2023'te 963 milyon TL yatırım harcaması gerçekleştirmiş ve bu tutar yıllık 4 kat artışa işaret etmektedir. 2022'de 14 gün olan nakit döngüsü 2023'te 55 gün olurken, net işletme sermayesi önemli ölçüde yükseliş kaydetmiştir (2023: 934 mn TL; 2022: 306 mn TL). Serbest nakit akışı ise 2,4 milyar TL ile negatiftir (2022: -169 mn TL). Şirket 2022 yılında 260 milyon TL net borçtan, 2023'te 1.341 milyon TL net borca dönmüştür. Özetle, yoğun sermaye harcaması yanında net nakit pozisyonu ve sürdürülebilir marjlar pozitif tarafta iken, yüksek sermaye ihtiyacı nedeniyle negatif açıklanan serbest nakit akışı olumsuzdur. Hisse son 12 aylık verilere göre 29,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyor, fiyatlamamın orta vadeye yayılmasını beklemiyoruz.

Öneri Yok

4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri

Sektör	ELEKTRİK
Bloomberg / Reuters Kodu	EUPWR:TI/EUPWR:IS
Fiyat (TL/hisse)	158,1
Hedef Fiyat	Öneri Yok
Potansiyel Getiri	Öneri Yok
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	58,85-258,00
Piyasa Değeri(milyon TL)	34.782
Firma Değeri(milyon TL)	33.441
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	9.391
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	220
Dolaşımdaki Paylar (%)	27,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%8,69
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%8,05

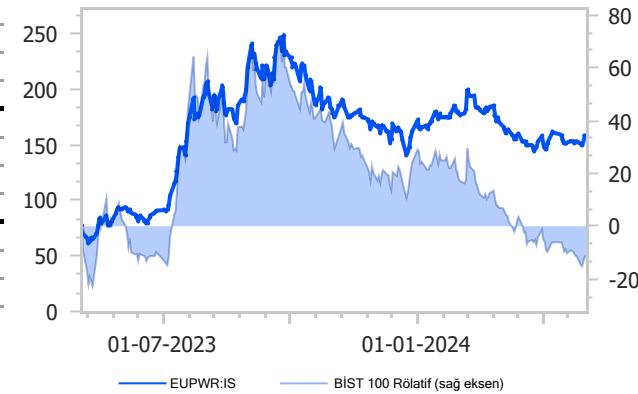
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.911	1.782	3.072	8.676
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	293.015	274.085	529.443	1.281.900
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	149,0-158,1	145,0-161,2	144,6-200,2	61,9-248,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	7	-11	-9	102
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-6	-24	-32	-11

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
GİRİŞİM ELEKTRİK TAAH TİC VE SAN A Ş	55,68
Diğer	55,68
MUHİTTİN BEHİÇ HARMANLI	7,65
-	-
-	-

Şirket Faaliyet Alanı

Europower Enerji Ve Otomasyon Teknolojileri Sanayi Ticaret Anonim Şirketi alçak, orta ve yüksek gerilim elektrik sistemleri için ürünler geliştirmekte, üretmekte ve satmaktadır. Şirket, orta ve alçak gerilim ürünleri, Kompakt trafo merkezleri, PFC sistemleri, demiryolu ürünleri ve silikon izolatörlerin yanı sıra yağlı tip dağıtım, orta güç ve özel tip transformatörler sunmaktadır. Ayrıca Türkiye'de ve uluslararası alanda elektrik ve elektromekanik EPC projeleri üstlenmektedir. Şirket, Ankara, Türkiye 'de bulunmaktadır.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

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

TL mn	2022/12	2023/12	Reel Δ
Net Satışlar	3.778	6.460	%71,0
Brüt Kâr	1.013	1.664	%64,3
Faaliyet Kârı	839	1.352	%61,1
FAVÖK	898	1.489	%65,8
Net Kâr	515	765	%48,4
Brüt Kâr Marjı	%26,8	%25,8	-105bp
Faaliyet Marjı	%22,2	%20,9	-129bp
FAVÖK Marjı	%23,8	%23,0	-72bp
Net Kâr Marjı	%13,6	%11,8	-181bp
Net Borç	260	-1.341	-%616,0
Net Borç/FAVÖK	0,3	-0,9	-%411,21
Net Borç/Özkaynak	0,2	-0,3	-%249,04

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.