

## 1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %30,4 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %40,8 artışla 8.3 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %60,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,7 artışla 1.8 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.202 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 653 baz puan düşüşle %21,3 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %62,52 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %10,3 düşüşle 1.1 milyar TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %11,9 düşüşle 6.5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 8.294 mn TL satış geliri (kons: 7.710 mn TL-Gedik: 7.300 mn TL), 1.763 mn TL FAVÖK (kons: 1.308 mn TL-Gedik: 1.278 mn TL) ve 1.054 mn TL net kar (kons: 853 mn TL-Gedik: 876 mn TL) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %41 artış, çeyreklik %30 azalışla 8,3 milyar TL, FAVÖK'ü yıllık %7,7 yükselişle 1.763 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı yıllık bazda 1.202bp genişleme, çeyreklik olarak 653bp'lık daralmayla %21,3 olarak gerçekleşmiştir. 1Ç22'de 311 milyon TL net finansal gelir yazan şirket, 1Ç23'te 32 milyon TL net finansal gelir (4Ç22: 90 mn TL net finansal gider) elde etmiştir. Net kar yıllık bazda %10 azalışla 1.054 milyon TL olmuştur. Genel olarak karlılıktaki gelişmeler, şirketin yurt dışı santral portföyünden gelen olumlu katkı kaynaklıdır. Şirket 2023 yılı beklentilerini açıklamıştır. Satış gelirlerinin 27.714 milyon TL (2022: 45.638 mn TL), FAVÖK'ün 7.788 milyon TL (2022: 6.559 mn TL) ve yatırım harcamalarının 3.095 milyon TL (2022: 1.987 mn TL) olarak beklenmektedir. TL bazında şirketin net borcu çeyreklik olarak %12 düşüş göstermiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 4,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

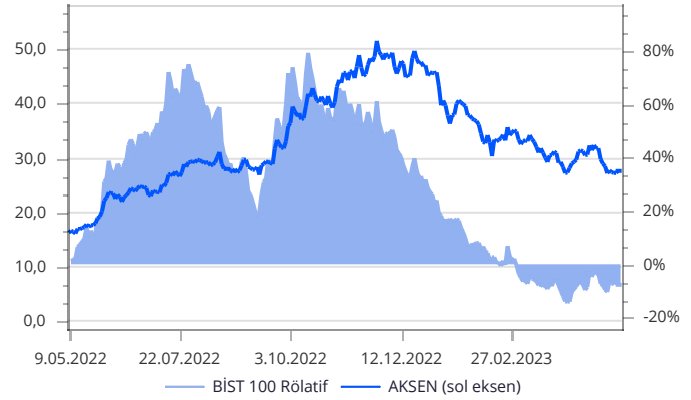
| TL mn              | 2022/03 | 2023/03 | Δ       | 1Ç22  | 2Ç22   | 3Ç22   | 4Ç22   | 1Ç23  | Δ(y/y)  | Δ(ç/ç)  |
|--------------------|---------|---------|---------|-------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|
| Net Satışlar       | 5.892   | 8.294   | 40,8%   | 5.892 | 12.676 | 15.161 | 11.908 | 8.294 | 40,8%   | -30,4%  |
| Brüt Kar           | 1.427   | 1.629   | 14,2%   | 1.427 | 1.426  | 1.602  | 994    | 1.629 | 14,2%   | 64,0%   |
| Faaliyet Karı      | 1.374   | 1.507   | 9,7%    | 1.374 | 1.358  | 1.520  | 876    | 1.507 | 9,7%    | 72,0%   |
| FAVÖK              | 1.637   | 1.763   | 7,7%    | 1.637 | 1.688  | 1.976  | 1.100  | 1.763 | 7,7%    | 60,3%   |
| Net Kar            | 1.176   | 1.054   | -10,3%  | 1.176 | 1.283  | 1.454  | 649    | 1.054 | -10,3%  | 62,5%   |
| Brüt Kar Marjı     | 24,2%   | 19,6%   | -457bp  | 24,2% | 11,2%  | 10,6%  | 8,3%   | 19,6% | -457bp  | 1.130bp |
| Faaliyet Kar Marjı | 23,3%   | 18,2%   | -515bp  | 23,3% | 10,7%  | 10,0%  | 7,4%   | 18,2% | -515bp  | 1.081bp |
| FAVÖK Marjı        | 27,8%   | 21,3%   | -653bp  | 27,8% | 13,3%  | 13,0%  | 9,2%   | 21,3% | -653bp  | 1.202bp |
| Net Kar Marjı      | 20,0%   | 12,7%   | -724bp  | 20,0% | 10,1%  | 9,6%   | 5,4%   | 12,7% | -724bp  | 726bp   |
| Net Borç           | 6.071   | 6.491   | 6,9%    | 6.071 | 6.372  | 6.966  | 7.365  | 6.491 | 6,9%    | -11,9%  |
| Net Borç/FAVÖK     | 1,7     | 1,0     | -40,73% | 1,7   | 1,4    | 1,2    | 1,2    | 1,0   | -40,73% | -13,56% |
| Net Borç/Özkaynak  | 0,5     | 0,3     | -36,37% | 0,5   | 0,4    | 0,5    | 0,4    | 0,3   | -36,37% | -16,96% |

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endekse Paralel Getiri

| 1Ç23 Finansal Sonuçları  |                   |           |           |           |
|--|-------------------|-----------|-----------|-----------|
| Hisse Bilgileri  |                   |           |           |           |
| Sektör   | ELEKTRİK          |           |           |           |
| Bloomberg / Reuters Kodu   | AKSEN:TI/AKSEN:IS |           |           |           |
| Fiyat (TL/hisse)   | 27,72             |           |           |           |
| Hedef Fiyat(TL/hisse)  | 52,56             |           |           |           |
| Potansiyel Getiri  | %90               |           |           |           |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)   | 15,75-52,89       |           |           |           |
| Piyasa Değeri (milyon TL)  | 33.994            |           |           |           |
| Firma Değeri (milyon TL)   | 40.485            |           |           |           |
| Fiili Dolaşım PD (milyon TL)   | 7.139             |           |           |           |
| Ödenmiş Sermaye (milyon TL)  | 1.226             |           |           |           |
| Dolaşımdaki Paylar (%)   | 21,00             |           |           |           |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)  | 4%                |           |           |           |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)   | 6%                |           |           |           |
| İşlem Hacmi  | 1H                | 1A        | 3A        | 12A       |
| Ortalama İşlem Miktarı(000)  | 8.224             | 9.455     | 8.750     | 11.573    |
| Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)   | 227.086           | 286.048   | 274.110   | 401.598   |
| Fiyat Aralığı (TL/hisse)   | 27,2-27,7         | 27,2-32,3 | 27,2-35,7 | 16,0-51,5 |
| Hisse Performans (%)   | 1A                | 3A        | 6A        | 12A       |
| Nominal Getiri   | -7                | -9        | -30       | 71        |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri   | 1                 | -10       | -21       | -7        |
| Ortaklık Yapısı  | Sermaye Payı (%)  |           |           |           |
| Kazancı Holding Anonim Şirketi   | 79,42             |           |           |           |
| Diğer  | 14,61             |           |           |           |
| Bülent Büyükuşur   | 5,97              |           |           |           |
| 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



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.