

Aksen, 2Ç21'de 280 Milyon TL net kar elde etti. Geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla net karını % 89.5 oranında geliştiren şirket net kar marjını bir puan geliştirdi ve net kar marjı % 10,7 olarak gerçekleşti. Çeyreklik olarak değerlendirdiğimizde bir önceki çeyreğe göre karını yüzde 35 oranında artırdı. Döviz garantili yurtdışı satışlarında görülen artışla birlikte faaliyet karındaki çeyreklik büyüme % 26, geçtiğimiz yılın aynı dönemine faaliyet karındaki büyüme % 74 oldu.

Şirket'in tedarik kanalları incellendiğinde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre şirket üretimini 10.171 GWsa'tten 10.514 GWsa'te çıkarttı. Buna ek olarak, 30 Haziran 2021 itibariyle, Afrika bölgesi hariç, ortalama elektrik satış fiyatı 390 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 1 Ocak - 30 Haziran 2021 dönemindeki ortalama kapasite kullanım oranı %72 olarak gerçekleşti. Aynı dönem itibariyle şirketin kurulu kapasitesi 1.946MWe olarak belirtilmiştir.

Aksen, 2Ç21'de 2.620 Milyon TL net satış geliri elde ederken geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %62 oranında bir artış gözlemlendi. Şirket'in Kıbrıs dahil yurtdışı satış gelirleri 2Ç21'de yıllık bazda %73 artışla 2.189 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, Afrika santrallerinin satış gelirleri yıllık bazda %22 yükselişe 430 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Satışlarda görülen artışa rağmen satışların maliyetinde görülen azalma, karlılığa önemli katkıda bulundu. Azalan finansman gideri ile şirketin garantili yurtdışı satışlarından elde ettiği gelirler karlılığı olumlu etkiledi.

Şirket'in FAVÖK'ü 2Ç21'de yıllık bazda %74 artışla 621 milyon TL oldu. FAVÖK'deki bu artışın %59'unun yurt dışı operasyonlarından gelen katkı ile sağlandığı gözleniyor. Yurtdışı operasyonlardan elde edilen FAVÖK 2Ç21'de 263 milyon TL (2Ç20:118 milyon TL) seviyesine ulaşırken, Afrika operasyonların FAVÖK'ü ise 2Ç21'de yıllık bazda %61 artışla 353 milyon TL'ye ulaştı. Gelirlerdeki artış, TL değer kaybı ve marjlardaki iyileşme etkisi FAVÖK'deki artışın belirleyicileri oldu. Buna göre 2Ç21'de FAVÖK marjı ise yıllık bazda 164 baz puan artışla %23,7 oldu.

Yurt dışı başta olmak üzere operasyonel faaliyetlerdeki güçlü görünüm ile kar marjlarındaki yükselişi olumlu karşılıyoruz. İleriye dönük 9,89x F/K, 4,98x FD/FAVÖK çarpanlarıyla yaptığımız çalışmaya göre Şirket için 17 TL hedef fiyat belirliyoruz. Bu fiyat %23 yükseliş potansiyeline işaret ediyor.



AKSEN	18.08.2021
Kapanış Fiyatı	13,33
Günlük Değişim (%)	1,14
Haftalık Değişim (%)	2,07
Son 1 Yıl En Düşük	4,85
Son 1 Yıl En Yüksek	14,45
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	234,77
Beta (Son 1 Yıl)	1,08
Piyasa Değeri (mn. TL.)	8.173,54
Halka Açıklık Oranı	21,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	1.682,19
Sermaye (mn. TL)	613,17
Temettü Verimi (Son 5Y)	0,00

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
AKSEN	12,39	17,65	168,21
XU100	6,60	-5,67	33,79
Relatif Getiri (XU100)	5,80	23,32	134,42

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	6,87	13,48	5,34
FD/FVAÖK	4,34	3,97	7,23
F/DD	0,78	0,80	1,41
FD/Satışlar	0,45	0,32	0,61

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	AKSEN						Değişim (%)			
	2020/2Q	2020/3Q	2020/4Q	2021/1Q	2021/2Q	2020/06	2021/06	2021/2Q-2020/2Q	2021/2Q-2021/1Q	2021/06-2020/06
Net Satışlar	1.620	1.801	1.963	2.144	2.620	3.467	4.764	62%	22%	37%
Satışların Maliyeti	-1.341	-1.493	-1.650	-1.748	-2.112	-2.889	-3.859	57%	21%	34%
Brüt Kar	279	308	312	396	509	578	905	82%	28%	57%
Faaliyet Giderleri	-34	-27	-40	-26	-23	-60	-50	-32%	-13%	-17%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	-8	-17	1	1	-5	-12	-5	-29%	-	-63%
Net Faaliyet Karı/Zararı	238	263	274	371	480	505	851	102%	30%	68%
FVAÖK	358	400	397	492	621	739	1.114	74%	26%	51%
Finansal Gelir/Gider (Net)	1	-75	-78	-98	-62	-172	-160	-	-36%	-7%
Vergi Geliri (Gideri)	-42	-30	-96	-20	-104	-24	-125	-	411%	427%
Net Kar/Zarar	148	133	115	208	280	222	488	90%	35%	119%
	Değişim (Puan)									
Brüt Kar Marjı	17,2	17,1	15,9	18,5	19,4	16,7	19,0	2,18	0,9	2,33
FVAÖK Marjı	22,1	22,2	20,2	23,0	23,7	21,3	23,4	1,6	0,7	2,06
Net Kar Marjı	9,1	7,4	5,8	9,7	10,7	6,4	10,2	1,6	1,0	3,83
Net İşletme Sermayesi	1.969	2.122	1.954	2.136	2.235	1.969	2.235	265,8	98,7	265,80
Net Nakit (Yıllık)	-3.022	-2.857	-2.632	-2.697	-2.886	-3.022	-2.886	136,4	-188,7	136,35
Toplam Borç/Özsermaye	130	112	116	102	130	130	130	-0,4	27,9	-0,45
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-389	14	537	183	341	-389	341	730,2	158,2	730,18



AKSEN Rasyolar	2021/2Q	2021/1Q	2020/4Q	2020/3Q	2020/2Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	8.528	7.528	7.231	7.047	6.733
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	2.190	1.783	1.570	1.464	1.273
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	430	362	393	337	347
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	822	693	558	553	518
Brüt Kar Marjı (%)	19,41	18,49	15,91	17,08	17,24
FVAÖK (Mn. TL)	621	492	397	400	358
FVAÖK Marjı (%)	23,72	22,97	20,22	22,21	22,08
Net Kar Marjı (%)	10,70	9,68	5,84	7,39	9,13
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	6,88	6,44	5,22	6,17	5,44
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	16,53	14,65	12,19	16,23	15,12
Alacak Tahsilat Süresi	123,37	132,77	128,00	121,34	118,18
Stok İşleme Süresi - Yıllık	7,49	8,58	9,61	11,98	14,39
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	43,59	39,73	41,73	36,92	36,56
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	2.235	2.136	1.954	2.122	1.969
Net Nakit (Mn. TL)	-1.629	-1.519	-1.325	-1.143	-1.484
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	189	65	-225	-165	-173
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	2.886	2.697	2.632	2.857	3.022
Net Borç/FVAÖK (%)	1,41	1,64	1,76	1,85	1,93
F/K	11,11	13,55	9,71	7,52	7,54
Sektör F/K	13,79	51,03	15,53	545,65	70,72
F/DD	1,64	1,77	1,08	0,89	0,86
Sektör F/DD	2,98	3,59	3,00	2,47	1,81
FD/FVAÖK	5,79	6,60	4,68	4,59	4,56
Sektör FD/FVAÖK	19,77	18,14	16,59	12,81	10,66
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	341	183	537	14	-389

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekilde ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.