

**3Ç23 Finansal Sonuçları**

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

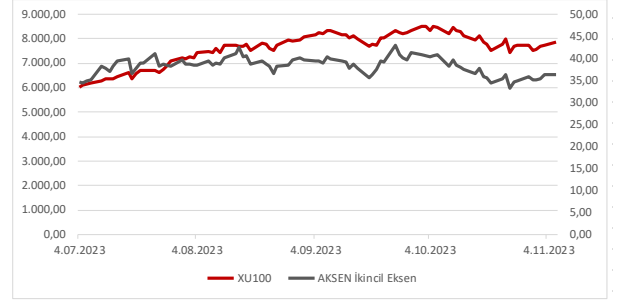
- Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %41,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %51,5 düşüşle 7.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %38,1 düşüşle 20.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %28,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,1 düşüşle 1.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %4,4 düşüşle 5.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 255 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.220 baz puan artışla %25,2 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 857 baz puan artışla %24,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %9,53 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,3 düşüşle 1.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %8,3 düşüşle 3.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,9 düşüşle 9.1 milyar TL olmuştur.

**Sonuç:** Şirket, 3Ç23'de 7.356 mn TL satış geliri (kons: 6.391 mn TL), 1.857 mn TL FAVÖK (kons: 1.419 mn TL) ve 1.203 mn TL net kar (kons: 1.150 mn TL) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %52 azalış, çeyreklik %41 artışla 7,3 milyar TL olmuştur. Uluslararası gelirler 3Ç22'deki 1.316 milyon TL'ye kıyasla 3Ç23'te 1.757 milyon TL olurken, Antalya tesisi gelirleri önceki çeyrekte planlı bakımın ardından çeyrek bazda gelir büyümesine öncülük etmiştir. FAVÖK'ü yıllık %6 düşüşle 1.857 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (çeyreklik: +%28). FAVÖK marjı yıllık bazda 1.220bp'lık genişleme, çeyreklik olarak 255bp'lık daralmayla %25,2 olarak gerçekleşmiştir. 3Ç22'de 354 milyon TL net finansal gelir yazan şirket, 3Ç23'te 384 milyon TL net finansal gelir (2Ç23:712 mn TL net finansal gelir) elde etmiş olup, kur gelirleri bu çeyrekte USD/TL'nin ılımlı değer kazanması sonrası sınırlı kalmıştır. Net kar yıllık bazda %17 azalışla 1.203 milyon TL olmuştur. TL bazında şirketin net borcu çeyreklik olarak %5 azalış göstermiş olup, Net Borç/FAVÖK 1,5 ile önceki çeyreğe paraleldir. Antalya tesisi, elektrik fiyatlarının 3Ç23'te bir miktar gerilemesinin de desteğiyle gelirlerini korumuştur. Önümüzdeki dönemde AUF mekanizmasının (pozitif katalizör) ortadan kalkmasıyla Galata Wind gibi Aksa Enerji'nin de bu durumdan pozitif etkileneceğini söyleyebiliriz. Şirketin kömür kaynaklı üretimi (Göynük tesisi) tarafında önemli bir kapasiteye sahip olduğunu ve uluslararası döviz geliri potansiyelinin olduğunu hatırlatmakta fayda görüyoruz. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 8,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

**3Ç23 Finansal Sonuçları**

Hisse Bilgileri	
Sektör	ENERJİ
Fiyat	36,22
Hedef Fiyat	46,24
Potansiyel Getiri	28%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	25,84 - 52,89
Piyasa Değeri (Milyon TL)	44.418
Firma Değeri (Milyon TL)	53.547
Fili Dolayım PD (Milyon TL)	9.141
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	1.226,34
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,58
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	4%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	4%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	5.670	5.670	12.428	12.000
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	200,81	274,79	484,58	459,33
Fiyat Aralığı	33,72 - 36,54	32,68 - 40,232,68	43,4825,84 - 52,89	
Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	0,91	-13,33	-9,93	-22,52
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4,66	-7,09	5,28	81,56
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
Diğer	72,82			
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06			
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06			
SEYHAN AKARLILAR	9,06			



<b>AKSEN</b>	Piyasa Değeri (mn TL):	44.418	Firma Değeri (mn TL):	53.547
--------------	------------------------	--------	-----------------------	--------

TLmn	2023/ 09	2022/ 09	Δ	2023/ 3Ç	2023/ 2Ç	2023/ 1Ç	2022/ 4Ç	2022/ 3Ç	Δ (ç/ ç)	Δ (y/ y)
Net Satışlar	20.864	33.730	-38,1%	7.356	5.214	8.294	11.908	15.161	41,1%	-51,5%
Brüt Kâr	4.665	4.454	4,7%	1.695	1.342	1.629	994	1.602	26,3%	5,8%
Faaliyet Karı	4.227	4.253	-0,6%	1.525	1.195	1.507	876	1.520	27,6%	0,3%
FAVÖK	5.068	5.301	-4,4%	1.857	1.449	1.763	1.100	1.976	28,2%	-6,1%
Net Kâr	3.586	3.913	-8,3%	1.203	1.329	1.054	649	1.454	-9,5%	-17,3%
Brüt Kar Marjı	22,4%	13,2%	916 bps	23,0%	25,7%	19,6%	8,3%	10,6%	-269 bps	1247 bps
Faaliyet Marjı	20,3%	12,6%	765 bps	20,7%	22,9%	18,2%	7,4%	10,0%	-220 bps	1070 bps
FAVÖK Marjı	24,3%	15,7%	857 bps	25,2%	27,8%	21,3%	9,2%	13,0%	-255 bps	1220 bps
Net Kâr Marjı	17,2%	11,6%	559 bps	16,3%	25,5%	12,7%	5,4%	9,6%	-915 bps	676 bps
Net Borç	9.129	6.966	31,1%	9.129	9.602	6.491	7.365	6.966	-4,9%	31,1%
Özkaynak	26.040	15.402	69,1%	26.040	24.231	20.122	18.959	15.402	7,5%	69,1%
Net Borç/ FAVÖK	1,5	1,2	27,7%	1,5	1,5	1,0	1,2	1,2	-3,1%	27,7%
Net Borç/ Özkaynak	0,4	0,5	-22,5%	0,4	0,4	0,3	0,4	0,5	-11,5%	-22,5%
FD/ FAVÖK (Son 12A)	8,7	8,6	1,5%	8,7	8,6	7,8	8,1	8,6	1,0%	1,5%
FK (Son 12A)	10,5	9,3	12,8%	10,5	9,9	10,0	9,7	9,3	5,9%	12,8%
PD/ DD	1,9	3,2	-40,2%	1,9	2,0	2,4	2,6	3,2	-6,8%	-40,2%

<b>Genel Müdürlük</b> Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	<b>Beylikdüzü</b> Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt –(0212) 270 26 43
<b>Erenköy</b> Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	<b>Levent</b> Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
<b>Nişantaşı</b> Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat:3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	<b>Suadiye</b> Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43
<b>Niğde</b> Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Külür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	<b>Ankara</b> Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
<b>Bursa</b> Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	<b>Malatya</b> Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. 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. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.