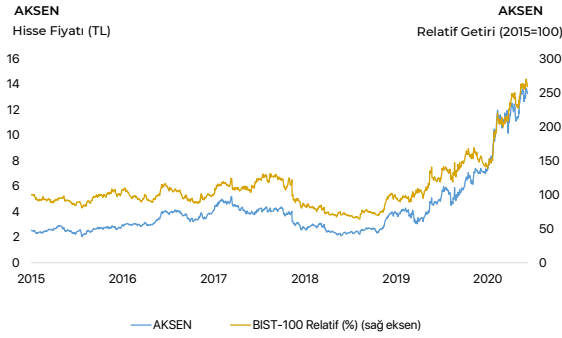


18 Ağustos 2021

Hisse Bilgileri

Sektör	Enerji
Bloomberg Hisse Kodu	AKSEN TI
Fiyat TL (17.08.2021)	13,33
52-hafta fiyat aralığı (TL)	4.88 - 13.69
Piyasa Değeri (TL mn)	8,174
Piyasa Değeri (USD mn)	971
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	1,716
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	204
Hisse Sayısı (mn)	613
Halka Açıklık Oranı (%)	21
Firma Değeri (TL mn)	11,059
Firma Değeri (USD mn)	1,314
Net Borç (TL mn)	2,886
Net Borç (USD mn)	343
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	63.6
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	7.4
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	0.8
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	3.7
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	12.6



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	4.3	4.4	5.0	13.3
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	56.8	57.4	63.6	114.3
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	6.7	6.8	7.4	14.8
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	13.1	12.9	12.6	9.6

Hisse Fiyatı Performansı	1a	3a	6a	1y
AKSEN Getiri (%)	12	-2	15	168
BIST-100 Getiri (%)	8	1	-6	34
AKSEN Relatif Getiri (%)	4	-2	23	100

Finansal Göstergeler	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
Net Satışlar (TL mn)	4,669	5,579	7,231	1,620	2,144	2,620
Diğer Operasyonlardan Gelirler (TL mn)	18	67	14	4	8	4
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	650	976	1,042	238	371	480
VAFÖK (TL mn)	1,060	1,404	1,536	358	492	621
VAFÖK (Diğer Gelir ve Giderler Dahil) (TL mn)	1,044	1,461	1,508	350	493	616
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-462	-430	-325	1	-98	-62
Net Kar/Zarar (TL mn)	26	329	470	148	208	280
Toplam Brüt Borç (TL mn)	3,745	3,263	2,946	3,485	2,740	4,309
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	2,145	2,087	2,037	2,177	1,959	2,591
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	1,601	1,177	910	1,308	781	1,718
Net Finansal Borçlar (TL mn)	3,692	3,142	2,632	3,022	2,697	2,886

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddî/manevî zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Beklentilerin Üstünde Gelen Rakamlar

AKSEN, 2021 ikinci çeyreğinde piyasa beklentisinin %35 üstünde 2.620 milyon TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 1. çeyreğine göre %22 artış gösterdi. 6 aylık rakamlara bakıldığında ise satışlar yıldan yıla %37 arttı.

Şirket bu çeyrekte 1.103 milyon TL olan beklentilerin %33 üstünde 621,4 milyon TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 1. çeyreğine göre %26 artış gösterdi. Yılın ilk yarısında FAVÖK %51 yükseliş kaydetti. Şirketin FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 70 bp artarak %23,7'e yükseldi.

Net kar 2021 yılı ikinci çeyreğinde 224 milyon TL olan beklentilerin üzerinde 280,3 milyon TL olarak açıklandı. Açıklanan net kar geçen çeyreğin %35, 2020 yılının birinci yarısına göre ise %120 oranında artış gösterdi.

Döviz Bazlı Garantili Satışlar

Düşen finansal giderler ve döviz bazında garantili satış yapan yurt dışı santraller karlılığı olumlu etkiledi.

Şirketin karlılığının büyük oranda güçlü büyüme potansiyeline sahip Afrika kıtasındaki operasyonlardan kaynaklanması ve buradaki döviz bazlı garantili kapasite ödemeleri nedeniyle yüksek kur şirketin karlılığı için olumlu gösterge olarak ön plana çıkıyor.

Olumlu Görüntü Devam Etmekte

Beklentilerin üzerinde gelen rakamlar ve şirket marjlarının olumlu olmasının AKSEN'in hisse fiyatlaması üzerinde pozitif etki yapmasını bekliyoruz.

Değerleme	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
F/K	20.9	12.9	7.6	7.4	11.8	11.1
F/DD	5.0	2.3	1.9	2.1	1.5	1.4
F/Satışlar	1.5	1.3	1.0	1.0	0.9	0.8
FD/VAFÖK	11.2	8.1	7.0	8.0	6.6	5.8
FD/Satışlar	2.5	2.0	1.5	1.7	1.4	1.3
F/Serbest Nakit Akışı	-4.3	3.4	4.6	3.9	8.0	-14.6
EPS Basic	0.0	0.5	0.8	0.2	0.3	0.5

Karlılık	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
Brüt Marj (%)	15.8	18.2	16.6	17.2	18.5	19.4
Esas Faaliyet Marjı (%)	14.3	16.5	14.8	15.1	17.3	18.5
VAFÖK Marjı (%)	22.7	25.2	21.2	22.1	23.0	23.7
Net Kar Marjı (%)	0.6	5.9	6.5	9.1	9.7	10.7
Aktif Karlılığı (%)	0.6	8.0	4.8	6.5	8.6	10.3
Özsermaye Karlılığı (%)	2.4	22.7	10.7	15.7	18.8	23.3

Finansal Risk Göstergeleri	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	-1,316	-1,617	-2,064	-1,995	-2,358	-2,329
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	2.54	1.23	1.05	1.18	0.92	1.17
Net Borç/VAFÖK (x)	3.48	2.24	1.71	2.16	1.64	1.51
Özsermaye	1,818	3,819	4,625	4,291	5,120	5,545