

Finansal Sonuç Değerlendirmesi – AYDEM

AYDEM YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.

Şirketin dün akşam açıklanan enflasyon muhasebesi uygulanmış 2024 1. çeyrek finansal sonuçlarını pozitif olarak değerlendiriyoruz. 2024 yılı PTF'de beklenen yükselişin olması durumunda şirketin önümüzdeki 12 ayda endeks üzerinde getiri yapmasını bekliyoruz.

Şirketin Genel Faaliyeti

Aydem yenilenebilir enerji sektöründe yaptığı yatırımlar ile ön plana çıkmaktadır. Şirket 1.180MW olan kurulu gücünü 2024 yılı sonuyla 1216MW, 2025'de 1692MW, 2026 yılında da 1893MW yapmayı hedeflemektedir.

1Ç2024 Finansal Sonuçları

Aydem Yenilenebilir, 2024 ilk çeyrekte 1,71 milyar TL hasılat elde ederek geçen yıl ilk çeyrekteki 1,43 milyar TL hasılatını %20 arttırdı. Şirket esas faaliyet karını ise 348 milyon TL'den %136 arttırarak 821 milyon TL yaptı. Şirket bu artışı artan brüt kar marjı ve genel yönetim giderlerini düşürerek başardı. Bu pozitif operasyonel başarıya rağmen net kar 1,25 milyar TL'den %48 düşerek 648 milyon TL oldu. Net kardaki yarı yarıya düşüşte şirketin bu çeyrekteki 2,17 milyar TL finansman giderinin etkili olduğu gözüküyor.

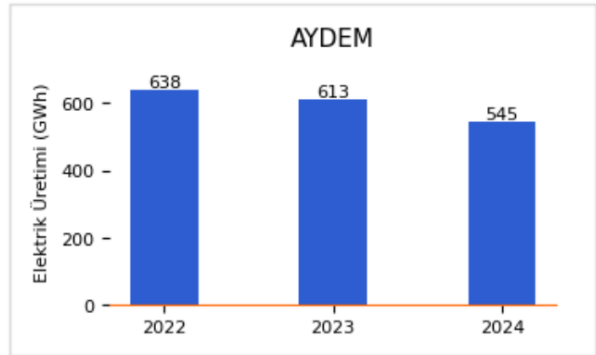
Aydem'in bu çeyrek cirodaki ciddi artışı üretim seviyelerindeki değişimden kaynaklı gözüküyor. Haftalık yayınladığımız enerji bülteninde şirketin 2024 1. çeyrek üretimini önceki yıla göre %57 arttırdığını görmüştük. Şirketin elektrik üretiminin önemli bir miktarı hidroelektrik santrallerinden geliyor. Yağışların ve baraj doluluk oranlarının yüksek olduğu bu çeyrek ciddi bir ciro artışın sağladı. Ek olarak şirket geçen yıl içerisinde yaklaşık 160MW'lık yeni bir santrali devreye almıştı.

Şirketin toplam uzun ve kısa vadeli borçlanmaları ise 1Ç2023'deki 23,1 milyar TL seviyesinden düşerek bu çeyrek 21,7 milyar TL oldu. Özkaynakları 33,3 milyar TL olan şirket için bu önemli bir borç miktarıdır. Kurulu gücünü yeni yatırımları ile arttırmaya devam eden şirketin net karı bir süre daha yüksek borç yükünden negatif etkilenebilir.

Şirketin 2024 2. çeyrek üretim durumuna bakacak olursak, geçen yıl önceki döneme göre şu an geride kalmaktadır. Verilen grafikte 1 Nisan – 9 Haziran tarihleri arasında yıllara göre üretim seviyelerini görebilirsiniz. EPIAŞ'dan alınan verilere göre elektrik üretimi bu dönem öncesine göre yaklaşık %11 düşmüştür. YEKDEM'den kısıtlı yararlanan Aydem, PTF'deki düşüşten dolayı da 2. Çeyrek cirosunda önceki yıla göre düşüş yaşayabilir.

Seans öncesinde şirket 24,4 milyar TL piyasa değerinde 0,73 PD/DD oranıyla işlem görmektedir. Özellikle birçok enerji firmasının karlılık açısından zorlandığı bu dönemde Aydem'in açıklanan finansal sonuçlarını son derece başarılı olarak değerlendiriyoruz.

AYDEM			
Rasyolar (Son Kapanış 12.06.2024)			
F/K	0,00		
PD/DD	0,73		
FD/FAVÖK	9,39		
Gelir Tablosu	2023/03	2024/03	% Değişim
Satışlar	1.429	1.710	19,7%
Net Kâr	1.245	648	-47,9%
FAVÖK	817	1.149	40,7%
Marjlar	2023/03	2024/03	Değişim pp
Net Kâr Marjı %	87,13	37,90	-49,23
FAVÖK Marjı %	57,14	67,17	10,03



Sadrettin BAĞCI / Genel Müdür Yardımcısı
sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr

Murat İbrahim Şencan / Araştırma Uzman Yardımcısı
murat.sencan@phillipcapital.com.tr

Yasal Uyarı

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 analizler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.”