

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	AYDEM
Mevcut Fiyat (TL)	17.04
Hedef Fiyat (TL)	-
Getiri Potansiyeli (%)	-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	6.88 29.90
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	161
Sermaye (mln TL)	705
Pazar	Yıldız Pazar

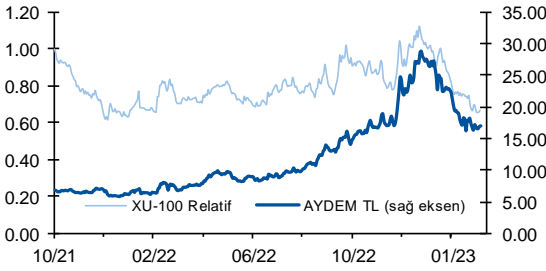
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	12,013
Hedeflenen Piyasa Değeri	-
Net Borç	11,569
Firma Değeri	23,582

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-10%	-26%	118%	-36%
BIST100 Rölatif Getiri	-13%	-30%	-18%	-33%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 02 Mart 2023 tarihi itibarıyla.

Aydem Yenilenebilir Enerji (AYDEM TI)

4Ç22 sonuçları beklentimizin altında

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

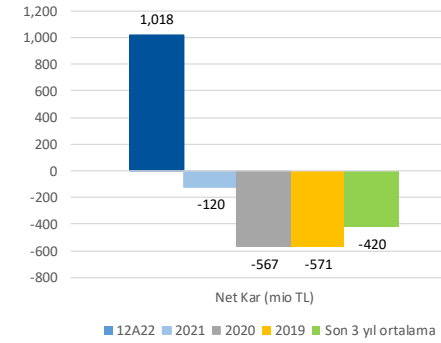
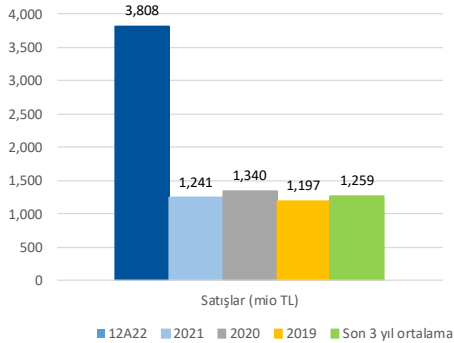
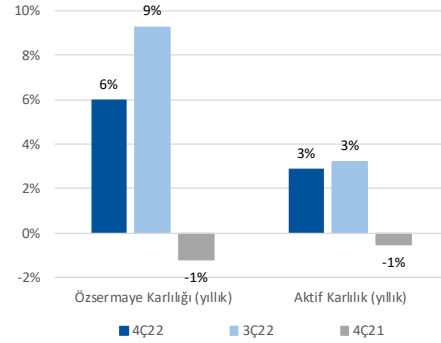
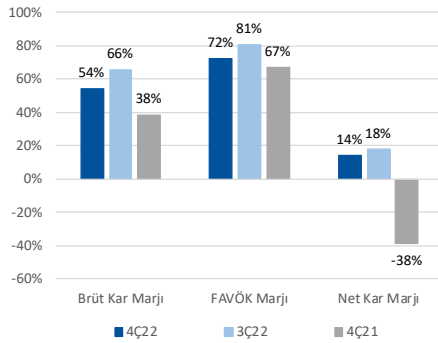
Aydem Yenilenebilir Enerji, 4Ç22'de 806 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 793 milyon TL), 582 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 635 milyon TL) ve 112 milyon TL net kâr (Deniz Yatırım: 165 milyon TL) açıkladı. Aydem Yenilenebilir Enerji'ye ilişkin piyasa beklentisi bulunmuyor. 4Ç22 finansalları beklentimizin altında açıklandı. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Aydem Yenilenebilir Enerji, 4Ç22'de satış gelirlerini yıllık %141 artış ile 806 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. Elektrik satış gelirlerinin bir aydan daha kısa bir sürede tahsil edilmesi ve 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM) kapsamında TL cinsinden birim satış fiyatının kur değişimlerine paralel olarak bir önceki döneme göre önemli ölçüde artması ciro artışına katkı sağlamıştır. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %17 oranında azalmıştır.
- YEKDEM kapsamındaki gelirleri toplam gelirlerinin yaklaşık %80'ini oluşturmaktadır. Ayrıca Grup'un YEKDEM kapsamındaki gelirlerinin mevcut anlaşmalar gereği önümüzdeki en az yaklaşık 4 sene devam etmesi beklenmektedir.
- 4Ç22'de brüt kâr yıllık %242 artarak 439 milyon TL olmuştur. Brüt kâr marjı ise %54,4 ile bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 16,1 puan artmıştır.
- 4Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %160 artışla 582 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 5,2 puan artış göstererek %72,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 4Ç21'de net zarar açıklayan Şirket, 2022 yılının üçüncü çeyreğinde beklentimizin altında, 112 milyon TL net kâr açıklamıştır. Net kâr marjı ise 52,3 puan artışla %13,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. %85 oranında HES ile elektrik üretimi yapan Şirket, mevsimsellik etkisi dolayısıyla düşük kâr açıklamıştır.
- 3Ç22'de 504 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 4Ç22 döneminde 308 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 üçüncü çeyrek sonunda 11.642 milyon TL seviyesinde olan net borcu, 4Ç22 dönemi sonunda 11.569 milyon TL olmuştur. 4Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 3,8x seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç22: 4,4x).
- Genel değerlendirme:** Yıllık bazda güçlü sonuçlar açıklamasına karşılık beklentimizin altında açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerindeki etkisini sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %33 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 11,8x F/K ve 7,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç22	3Ç22	4Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	806	968	335	-17%	141%	1,241	1,340	1,197	1,259
Brüt Kar (mio TL)	439	636	128	-31%	242%	515	764	758	679
Brüt Kar Marjı	54.4%	65.8%	38.4%	-11.3 puan	16.1 puan	41.5%	57.0%	63.3%	53.9%
FAVÖK (mio TL)	582	780	224	-25%	160%	870	1,002	965	946
FAVÖK Marjı	72.1%	80.6%	66.9%	-8.5 puan	5.2 puan	70.1%	74.8%	80.6%	75.2%
Net Kar (mio TL)	112	173	-129	-35%	a.d.	-120	-567	-571	-420
Net Kar Marjı	13.9%	17.9%	-38.4%	-3.9 puan	52.3 puan	-9.7%	-42.3%	-47.7%	-33.2%
Net Borç* (mio TL)	11,569	11,642	8,558	-1%	35%	8,558	4,800	4,240	5,866
Net Borç/FAVÖK	3.8	4.4	9.8	-0.5	-6.0	9.8	4.8	4.4	6.3
Net Borç/Özsermaye	0.7	1.4	0.9	-0.7	-0.2	0.9	0.8	1.0	0.9
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	6.0%	9.3%	-1.2%	-3.3 puan	7.2 puan	-1.2%	-9.6%	-12.9%	-7.9%
Aktif Karlılık (yıllık)	2.9%	3.2%	-0.5%	-0.3 puan	3.4 puan	-0.5%	-4.5%	-5.6%	-3.6%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Bilanço

Şirket		AYDEM YENİLENEBİLİR ENERJİ			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	
Açıklanma Tarihi	03.03.2023	07.11.2022	15.08.2022	10.05.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	
Dönen Varlıklar	3,048	2,700	2,766	2,290	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,294	1,265	1,223	1,341	
Finansal Yatırımlar	355	100	329	2	
Ticari Alacaklar	1,304	1,254	1,139	870	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	65	40	37	34	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	9	10	9	9	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	20	31	29	36	
(Ara Toplam)	3,048	2,700	2,766	2,290	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	32,342	21,473	21,138	20,717	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	3.15	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	2	3	0	3	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	10.13	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	120	110	61	40	
Maddi Duran Varlıklar	31,516	21,055	20,768	20,366	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	293	293	295	297	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0	0	
Diğer Duran Varlıklar	401	11	11	11	
TOPLAM VARLIKLAR	35,390	24,173	23,904	23,008	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,598	1,445	1,305	1,141	
Finansal Borçlar	1,011	992	938	853	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	475	370	289	190	
Diğer Borçlar	0	1	1	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Borç Karşılıkları	35	20	21	20	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	76	62	56	78	
(Ara Toplam)	1,598	1,445	1,305	1,141	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	16,713	14,347	13,748	12,507	
Finansal Borçlar	12,206	12,015	11,346	10,035	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	40	43	41	39	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	35	29	21	19	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4,432	2,259	2,340	2,413	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	17,078	8,381	8,850	9,360	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	17,078	8,381	8,850	9,360	
Ödenmiş Sermaye	705	705	705	705	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	186.17	91.42	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2	49	46	25	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-695	-883	-1,013	-1,121	
Dönem Net Kar/Zararı	1,018	906	733	308	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	15,862	7,513	8,379	9,442	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	35,390	24,173	23,904	23,008	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AYDEM YENİLENEBİLİR ENERJİ			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Açıklanma Tarihi	03.03.2023	07.11.2022	15.08.2022	10.05.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	806	968	1,185	849
Satışların Maliyeti (-)	-367	-331	-386	-320
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	439	636	799	528
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	439	636	799	528
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	0	0	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	-53	-38	-30	-42
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	99	160	170	43
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-4	-2	-2	-2
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	481	756	936	527
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1	1	0	4
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1	1	0	4
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	482	756	937	531
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	62	256	138	155
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-371	-760	-494	-268
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	174	252	580	418
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-61	-79	-155	-110
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	0	0	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-61	-79	-155	-110
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	112	173	425	308
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	112	173	425	308
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	112	173	425	308
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-1.29	0.25	0.61	0.43
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-1.29	0.25	0.61	0.43
Hisse Başına Kazanç	-1.29	0.25	0.61	0.43
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-1.29	0.25	0.61	0.43

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2023

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.