

## 3Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %37,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %424,4 artışla 2.2 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %375,7 artışla 4.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %61,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %1.075,6 artışla 1.3 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %862,2 artışla 2.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 884 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 3.360 baz puan artışla %60,6 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 2.830 baz puan artışla %56,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %142,08 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %2.460,7 artışla 1.3 milyar TL olmuştur. 2021 yılında 121.8 milyon TL net zarar açıklayan şirket, 2022 yılında 2.2 milyar TL net kar açıklamıştır.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %44,8 düşüşle 968 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 2.167 mn TL satış geliri (yıllık: +%424,4; çeyreklik: +%37,5), 1.314 mn TL FAVÖK (yıllık: +%1.075,6; çeyreklik: +%61,0) ve 1.272 mn TL net kar (yıllık: +%2.460,7; çeyreklik: +%142,1) açıklamıştır. Güçlü operasyonel performans, ertelenmiş vergi gelirleri ve düşük finansal giderler 3Ç22'de şirketin net karını desteklemiştir. FAVÖK'ü yıllık %1.076, çeyreklik %61 artışla 1.314 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 3.360bp ile (çeyreklik: +884bp) önemli ölçüde yükseliş göstermiştir. 3Ç21'de %69 olan Çan Termik Santrali kapasite kullanım oranı 3Ç22'de %78 civarına (2Ç22: %82) yükselmiştir. Önceki çeyrekte 198 milyon TL olan net finansal giderler, 3Ç22'de 17 milyon TL'ye gerilemiştir (3Ç21: -44 mn TL). 3Ç22'de yazılan 423 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri sonrası şirket 1.272 milyon TL (2Ç22: +525 mn TL) net kar elde etmiştir. 3Ç22'de güçlü nakit üretimi sonrası şirketin net borcu çeyreklik %45 azalış kaydetmiştir. Hisse son 12 aylık verilere göre 4,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

| TL mn              | 2021/09 | 2022/09 | Δ        | 3Ç21  | 4Ç21  | 1Ç22  | 2Ç22  | 3Ç22  | Δ(y/y)   | Δ(ç/ç)  |
|--------------------|---------|---------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|---------|
| Net Satışlar       | 1.012   | 4.813   | 375,7%   | 413   | 434   | 1.071 | 1.576 | 2.167 | 424,4%   | 37,5%   |
| Brüt Kar           | 243     | 2.611   | 973,9%   | 102   | 139   | 532   | 799   | 1.279 | 1.160,4% | 60,1%   |
| Faaliyet Karı      | 207     | 2.533   | 1.122,2% | 88    | 121   | 512   | 762   | 1.259 | 1.334,4% | 65,1%   |
| FAVÖK              | 280     | 2.695   | 862,2%   | 112   | 124   | 564   | 816   | 1.314 | 1.075,6% | 61,0%   |
| Net Kar            | -122    | 2.185   | -        | 50    | 161   | 388   | 525   | 1.272 | 2.460,7% | 142,1%  |
| Brüt Kar Marjı     | 24,0%   | 54,2%   | 3.022bp  | 24,6% | 32,1% | 49,7% | 50,7% | 59,0% | 3.448bp  | 832bp   |
| Faaliyet Kar Marjı | 20,5%   | 52,6%   | 3.214bp  | 21,2% | 27,9% | 47,8% | 48,4% | 58,1% | 3.686bp  | 972bp   |
| FAVÖK Marjı        | 27,7%   | 56,0%   | 2.830bp  | 27,1% | 28,6% | 52,7% | 51,8% | 60,6% | 3.360bp  | 884bp   |
| Net Kar Marjı      | -12,0%  | 45,4%   | 5.743bp  | 12,0% | 37,0% | 36,2% | 33,3% | 58,7% | 4.668bp  | 2.536bp |
| Net Borç           | 1.503   | 968     | -35,6%   | 1.503 | 2.328 | 2.120 | 1.753 | 968   | -35,6%   | -44,8%  |
| Net Borç/FAVÖK     | 4,3     | 0,3     | -92,02%  | 4,3   | 5,8   | 2,4   | 1,1   | 0,3   | -92,02%  | -68,34% |
| Net Borç/Özkaynak  | 0,9     | 0,2     | -82,65%  | 0,9   | 0,6   | 0,5   | 0,4   | 0,2   | -82,65%  | -57,94% |

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Öneri Yok

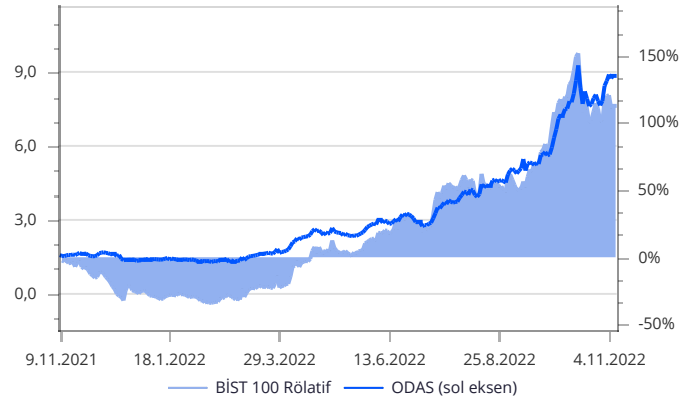
## 3Ç22 Finansal Sonuçları

| Hisse Bilgileri                              | ELEKTRİK         |           |         |         |
|--|------------------|-----------|---------|---------|
| Sektör                                       | ELEKTRİK         |           |         |         |
| Bloomberg / Reuters Kodu                     | ODAS:TI/ODAS:IS  |           |         |         |
| Fiyat (TL/hisse)                             | 8,90             |           |         |         |
| Hedef Fiyat(TL/hisse)                        | Öneri Yok        |           |         |         |
| Potansiyel Getiri                            | Öneri Yok        |           |         |         |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)               | 1,25-9,65        |           |         |         |
| Piyasa Değeri (milyon TL)                    | 12.460           |           |         |         |
| Firma Değeri (milyon TL)                     | 13.428           |           |         |         |
| Fili Dolaşım PD (milyon TL)                  | 9.096            |           |         |         |
| Ödenmiş Sermaye (milyon TL)                  | 1.400            |           |         |         |
| Dolaşımdaki Paylar (%)                       | 73,00            |           |         |         |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)    | 7%               |           |         |         |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce) | 7%               |           |         |         |
| İşlem Hacmi                                  | 1H               | 1A        | 3A      | 12A     |
| Ortalama İşlem Miktarı(000)                  | 185.543          | 198.434   | 152.768 | 186.851 |
| Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)                 | 1.604.144        | 1.618.553 | 996.251 | 579.441 |
| Fiyat Aralığı (TL/hisse)                     | 8,5-8,9          | 7,5-9,3   | 3,9-9,3 | 1,3-9,3 |
| Hisse Performans (%)                         | 1A               | 3A        | 6A      | 12A     |
| Nominal Getiri                               | 19               | 112       | 210     | 474     |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri               | -3               | 36        | 73      | 113     |
| Ortaklık Yapısı                              | Sermaye Payı (%) |           |         |         |
| Diğer  | 79,32            |           |         |         |
| Burak Altay                                  | 15,81            |           |         |         |
| Abdulkadir Bahattin Özal                     | 4,87             |           |         |         |

## Şirket Faaliyet Alanı

Şirket, elektrik enerjisi üretim tesisleri kurulması, tesislerin işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretilmesi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya oluşturulan kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal etmektedir.

## Hisse Performansı



## Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (212) 385 42 00

## Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.