

## 3Ç22 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %20,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %128,6 artışla 188,7 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %153,8 artışla 493,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %35,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %106,3 artışla 78,2 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %177,1 artışla 194,9 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 460 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 446 baz puan düşüşle %41,4 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 333 baz puan artışla %39,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %23,46 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %96,9 artışla 56,5 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %210,2 artışla 170,8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %30,5 düşüşle 61 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 188,7 mn TL satış geliri (kons: 169 mn TL / Gedik: 162 mn TL), 78,2 mn TL FAVÖK (kons: 68 mn TL / Gedik: 62 mn TL) ve 56,5 mn TL net kar (kons: 68 mn TL / Gedik: 49 mn TL) açıklamıştır. Güçlü operasyonel performansına rağmen, net kar, önceki çeyrekte daha yüksek operasyonel olmayan gelirler nedeniyle önceki çeyreğe göre normalleşmiştir. Gelir muhasebesi, TL'deki değer kaybı kaynaklı döviz kontratlarının değer artışı, yeni iş tahakkukları ve artan birikmiş iş yükü sonrası satış gelirleri yıllık %129 büyümeye 189 milyon TL olmuştur. Brüt kar marjı güçlü satış gelirleriyle çeyreklik bazda 367bp'lık artışla %43,9 olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle çeyreklik %35 güçlü yükselişle FAVÖK 78,2 milyon TL olmuştur. Şirketin operasyonel performansı beklentilerimizin üzerindedir. FAVÖK'ün altında kalan kalemlerde, ağırlıklı kur gelirleri kaynaklı net diğer gelirler 1,9 milyon TL olmuştur. Önceki çeyrekte şirket, bankalardan tek seferlik promosyon geliri (5,1 mn TL), hurda geliri (1,8 mn TL) ve gayrimenkul portföyünden yeniden değerlendirme kazançları (29,3 mn TL) elde ederek net kara katkı sağlamıştı. Efektif vergi oranı çeyreklik 8 puanlık artışla %24 olmuştur. Bu sebeplerden ötürü; güçlü operasyonel performansına karşın net kar çeyreklik %24 gerilemiştir. Eyl.22'de şirketin birikmiş iş yükü 495 milyon TL (Eyl.21: 269 mn TL) olmuştur. Net işletme sermayesindeki hafif bozulmaya rağmen güçlü operasyonel nakit akış üretimi sonrası net borcu 61 milyon TL'ye düşmüştür (Haz.22: 88 mn TL; Eyl.21: 5 mn TL). Diğer taraftan net yabancı para uzun pozisyonu 67 milyon TL (2021: 19 mn TL) olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 2022 yılı satış gelirleri ve FAVÖK büyüme beklentilerini yıllık %100 olarak (Önceki: %80) yukarı revize etti. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	194	494	153,8%	83	114	148	157	189	128,6%	20,2%
Brüt Kar	76	205	171,5%	39	36	62	61	83	110,9%	36,6%
Faaliyet Karı	69	194	180,1%	38	33	58	58	78	107,6%	35,6%
FAVÖK	70	195	177,1%	38	34	59	58	78	106,3%	35,2%
Net Kar	55	171	210,2%	29	49	41	74	56	96,9%	-23,5%
Brüt Kar Marjı	38,9%	41,6%	272bp	47,6%	31,4%	41,8%	38,6%	43,9%	-367bp	526bp
Faaliyet Kar Marjı	35,6%	39,3%	369bp	45,5%	29,2%	39,6%	36,6%	41,3%	-417bp	468bp
FAVÖK Marjı	36,2%	39,5%	333bp	45,9%	29,4%	39,9%	36,8%	41,4%	-446bp	460bp
Net Kar Marjı	28,3%	34,6%	630bp	34,7%	42,8%	27,5%	47,0%	29,9%	-482bp	-1.707bp
Net Borç	5	61	1.031,8%	5	16	60	88	61	1.031,8%	-30,5%
Net Borç/FAVÖK	0,1	0,3	353,89%	0,1	0,2	0,4	0,5	0,3	353,89%	-42,78%
Net Borç/Özkaynak	0,0	0,1	562,20%	0,0	0,0	0,2	0,2	0,1	562,20%	-38,27%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Gözden Geçiriliyor

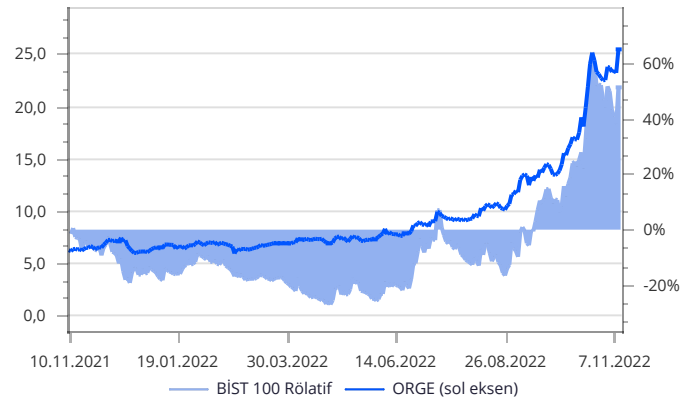
## 3Ç22 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	ELEKTRİK			
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	ORGE:TI/ORGE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	25,42			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Gözden Geçiriliyor			
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	5,85-25,98			
Piyasa Değeri (milyon TL)	2.034			
Firma Değeri (milyon TL)	2.094			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	935			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	80			
Dolaşımdaki Paylar (%)	46,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	9%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	0%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.425	4.083	3.818	3.027
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	81.624	86.776	59.836	30.516
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	23,2-25,4	16,4-25,4	9,5-25,4	5,9-25,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	55	168	182	306
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	27	74	57	51
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	49,87			
Orhan Gündüz	30,65			
Nevhan Gündüz	19,48			

## Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin ana faaliyet konusu elektrik taahhüt işleri ile konut ve işyeri inşaat işleri yapmaktır.

## 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.