

## 3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Son satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %35,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %22,2 düşüşle 1.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %5,4 düşüşle 4.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %23,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %64,0 düşüşle 472.5 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %54,2 düşüşle 1.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 285 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 3.263 baz puan düşüşle %28,0 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 2.892 baz puan düşüşle %27,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1.000,37 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %209,6 artışla 3.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %111,3 artışla 4.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte 2.8 milyar TL olurken, 3. çeyrekte 808 milyon TL net nakdi bulunmaktadır.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 1.686 mn TL satış geliri (yıllık: -%22; çeyreklik: +%36), 473 mn TL FAVÖK (yıllık: -%64; çeyreklik: +%23) ve 3.937 mn TL net kar (yıllık: +%210; çeyreklik: +%1000) açıklamıştır. Şirketin gelirleri yıllık %22 azalış kaydederken, FAVÖK'ü çeyreklik %23 sınırlı artış (yıllık: -%64) kaydetmiştir. 3Ç22'de 589 GWh olan Çan2 Termik Santrali brüt üretimi 3Ç23'te 565 GWh, kapasite kullanım oranı %78 olmuştur. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 3.263bp ile (çeyreklik: -285bp) önemli ölçüde daralma göstermiştir. Çan2 Termik hisselerinde tek seferlik 3.495 milyon TL'lik satış yapılması net karı desteklemiştir. 3Ç22'de 43 milyon TL olan net finansal giderler, 3Ç23'te 461 milyon TL net finansal gelir olarak kaydedilmiştir. Böylelikle şirket 3.937 milyon TL (2Ç23: +358 mn TL; 3Ç22: +1.272 mn TL) net kar elde etmiştir. Önceki çeyrekte şirketin 2.847 milyon TL net borcu bulunmaktayken, 3Ç23'te 808 milyon TL net nakde dönmüştür. Finansal gelirler ile birlikte tek seferlik gelirler hariç tutulduğunda şirketin net karının başa başa yakınsadığını görüyoruz. Çan2 Termik hisseleri satışı sonrası kaldıraç oranlarının pozitif döndüğü görülmektedir. Brüt enerji üretimi beklentilerimizin altında olup; üretim miktarlarının artışının daha hızlı olmasını bekliyoruz. Hisse son 12 aylık verilere göre 10,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	4.813	4.555	-5,4%	2.167	2.827	1.627	1.242	1.686	-22,2%	35,8%
Brüt Kar	2.611	1.228	-53,0%	1.279	596	364	365	499	-61,0%	36,9%
Faaliyet Karı	2.533	1.018	-59,8%	1.259	559	308	310	400	-68,2%	29,3%
FAVÖK	2.695	1.233	-54,2%	1.314	633	377	383	473	-64,0%	23,3%
Net Kar	2.185	4.616	111,3%	1.272	166	321	358	3.937	209,6%	1.000,4%
Brüt Kar Marjı	54,2%	27,0%	-2.729bp	59,0%	21,1%	22,4%	29,4%	29,6%	-2.945bp	24bp
Faaliyet Kar Marjı	52,6%	22,4%	-3.026bp	58,1%	19,8%	19,0%	24,9%	23,7%	-3.437bp	-120bp
FAVÖK Marjı	56,0%	27,1%	-2.892bp	60,6%	22,4%	23,2%	30,9%	28,0%	-3.263bp	-285bp
Net Kar Marjı	45,4%	101,3%	5.595bp	58,7%	5,9%	19,7%	28,8%	233,5%	17.478bp	20.466bp
Net Borç	968	-808	-	968	968	2.163	2.847	-808	-	-
Net Borç/FAVÖK	0,3	-0,4	-	0,3	0,3	0,7	1,1	-0,4	-	-
Net Borç/Özkaynak	0,2	-0,1	-	0,2	0,2	0,4	0,6	-0,1	-	-

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

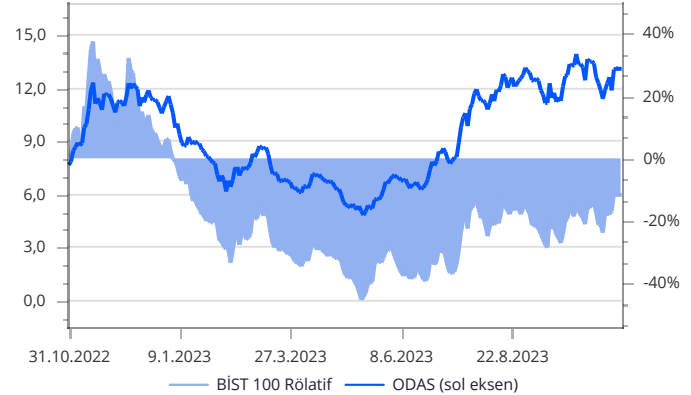
## Öneri Yok

3Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	ODAS:TI/ODAS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	13,12			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	4,75-14,47			
Piyasa Değeri (milyon TL)	18.368			
Firma Değeri (milyon TL)	17.560			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	13.409			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.400			
Dolaşımdaki Paylar (%)	73,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	13%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	13%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	230.644	215.975	177.032	126.616
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	2.969.051	2.813.999	2.218.015	1.284.148
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	11,9-13,1	11,4-13,9	10,8-13,9	4,8-13,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-1	10	78	71
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	7	3	33	-12
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.