

2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %83,45 artışla 728 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %54,56 artışla 444 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.140 baz puan azalışla %61,0 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %116,04 artışla 75 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 2Ç24'te 728 mn TL satış geliri (yıllık: +%84), 444 mn TL FAVÖK (yıllık: +%55) ve 75 mn TL net kar (yıllık: +%116) açıklamıştır. Satış gelirleri ve operasyonel kârlılıktaki güçlü reel büyümeyle birlikte birikmiş iş miktarı da hafif miktarda reel büyüme göstermeye devam etmiştir. FAVÖK'ün altındaki kalemler ise net karı baskılamıştır. Son yıllarda; döviz sözleşmelerindeki değer artışı, çok aşamalı projelerden elde edilen yüksek katma değer ve OTC işlerden elde edilen yüksek marj genel olarak brüt karlığı destekleyen unsur oldu. Bu çeyrekte de brüt marj %63,4 ile güçlü kalmıştır. Operasyonel giderler/satışlar oranı %2,8 (1Ç24: %2,9) ile operasyonel karlılığı desteklemiştir. 2Ç24'te şirket 5,4 milyon TL net diğer faaliyetlerden gelir yazmıştır (1Ç24: -13,8 mn TL). Bu çeyrekte temel olarak 6,2 milyon TL net kur farkı geliri ve 1,9 milyon TL hurda satışından gelir elde edilmiştir. Yatırım faaliyetlerinden gelirler (2Ç24: -12,4 mn TL; 2Ç23: +41,8 mn TL) esas olarak gayrimenkul satışından yazılan zarar (-12,7 mn TL) nedeniyle kötüleşmiştir. Ayrıca, bu çeyrekte duran varlıklarında yeniden değerlendirme kazançları bulunmamaktadır; 2Ç23 sonuçları ise yeniden değerlendirme kazançlarından oldukça güçlü bir destek (+41,6 mn TL) içeriyordu. Net finansman giderleri (parasal kalemlerin etkisi hariç) yıllık bazda artış göstermiştir (2Ç24: 23,1 mn TL, 2Ç23: 11,3 mn TL); bununla birlikte, parasal zarar, bir önceki yılın aynı çeyreğindeki 153 milyon TL'ye kıyasla 2Ç24'te 101 milyon TL ile daha düşük gerçekleşmiştir. Şirket, 2Ç24'te 235,1 milyon TL ertelenmiş vergi gideri yazmıştır (2Ç23: 123,1 mn TL). 2Ç24'te birikmiş iş miktarı yıllık %72 artışla 1,9 milyar TL (2023: 1,5 mlr TL; 2022: 533 mn TL) olmuştur. Şirket temel olarak artan işletme sermayesi ihtiyacı ve hisse geri alımı kaynaklı nakit çıkışları nedeniyle Haz.24'te 9 milyon TL net borç pozisyonuna dönmüştür (Mar.24: 28 mn TL net nakit; 2023: 28 mn TL net nakit; 2022: 76 milyon TL net borç). Şirket 2024 yılı beklentilerini korumuş olup; satış gelirleri ve FAVÖK'ünün %50 reel büyüme göstereceğini tahmin etmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri

Sektör	ELEKTRİK
Bloomberg / Reuters Kodu	ORGE:TI/ORGE:IS
Fiyat (TL/hisse)	73,30
Hedef Fiyat	99,49
Potansiyel Getiri	%35,73
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	46,88-89,70
Piyasa Değeri(milyon TL)	5.864
Firma Değeri(milyon TL)	5.873
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	3.049
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	80
Dolaşımdaki Paylar (%)	52,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%14,68
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%13,30

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	600	911	1.254	2.052
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	45.245	68.815	88.364	134.894
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	73,1-78,1	71,4-79,8	61,2-79,8	47,8-86,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-2	14	-1	41
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri		23	-9	16

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Diğer	46,96
Orhan Gündüz	30,65
Nevhan GÜNDÜZ	17,39
EVLI EMERGING FRONTIER FUND	5
-	-

Şirket Faaliyet Alanı

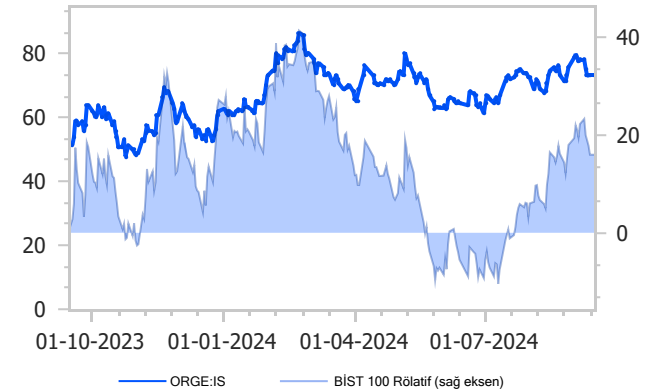
Şirketin ana faaliyet konusu elektrik taahhüt işleri ile konut ve işyeri inşaat işleri yapmaktır.

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	987	1.372	%39,1	590	397	644	728	%83,5	%13,0
Brüt Kâr	468	821	%75,7	164	304	360	461	%52,0	%28,1
Faaliyet Kârı	428	782	%82,7	143	285	342	441	%54,6	%28,9
FAVÖK	431	787	%82,5	144	287	343	444	%54,6	%29,4
Net Parasal Pozisyon	-234	-364	%55,2	-81	-153	-263	-101	-%34,1	-%61,6
Net Kâr	156	185	%18,2	121	35	109	75	%116,0	-%31,0
Brüt Kâr Marjı	%47,4	%59,8	1.246bp	%27,8	%76,5	%55,9	%63,4	-1.312bp	747bp
Faaliyet Marjı	%43,4	%57,0	1.360bp	%24,3	%71,8	%53,0	%60,5	-1.131bp	749bp
FAVÖK Marjı	%43,7	%57,4	1.364bp	%24,4	%72,4	%53,3	%61,0	-1.140bp	775bp
Net Kâr Marjı	%15,8	%13,5	-238bp	%20,6	%8,8	%17,0	%10,4	156bp	-660bp
Net Borç	54	9	-%83,8	69	54	-28	9	-%83,8	-
Net Döviz Pozisyonu	101	244	%141,4	79	101	203	244	%141,4	%20,2
Net Borç/FAVÖK	0,1	0,0	-%89,9	0,1	0,1	-0,0	0,0	-%89,9	-

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 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.