

## 2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %3,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %78,7 artışla 280.4 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %81,2 artışla 552.5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %36,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %137,7 artışla 137.4 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %104,2 artışla 238.5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.188 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.218 baz puan artışla %49,0 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 486 baz puan artışla %43,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %99,60 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %104,9 artışla 151.1 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %98,4 artışla 226.8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %21,3 düşükle 54 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 280 mn TL satış geliri (yıllık: %79/Gedik: 309 mn TL) 137 mn TL FAVÖK (yıllık: %138/Gedik: 107 mn TL) ve 151 mn TL net kar (yıllık: %105/Gedik: 83 mn TL) açıklamıştır. Duran varlıkların yeniden değerlendirilmesiyle desteklenen oldukça güçlü faaliyet marjları, net kâr seviyesinde oldukça güçlü büyüme sağlamıştır. Artan birikmiş iş yükü, yeni sözleşmeler ve TL'de yaşanan değer kaybı sonrası döviz sözleşmelerinin değer artışı kaynaklı olarak; satış gelirleri yıllık %79 büyümeyle (çeyreklik: +%3) 280 milyon TL olmuştur. Brüt kar marjı kontratlardaki değer artışı, çok fazlî projeler ve malzeme satışlarındaki daha yüksek marjlar sebebiyle %52,7 ile oldukça güçlü gelmiştir. Ancak, ölçek etkisine rağmen, gelirlerin yüzdesi olarak faaliyet giderleri bu çeyrekte de yukarı yönlü normalleşmesini sürdürerek %3,8'e ulaşmıştır (1Ç23: 3,9; 2022: %2,4; 2021: %2,9). Böylelikle çeyreklik %36, yıllık %138 yükselişle FAVÖK 137 milyon TL olmuştur. Şirketin operasyonel performansı beklentilerimizin üzerindedir. FAVÖK'ün altında kalan kalemlerde, hurda satışlarında elde edilen düşük gelir ve artan kur zararları nedeniyle net diğer giderler 3,7 milyon TL olmuştur. Yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelir, duran varlıkların yeniden değerlendirme kazançları nedeniyle 55,6 milyon TL ile (1Ç23: 0,3 mn TL; 4Ç22: 51,2 mn TL; 2Ç22: 29,5 mn TL) güçlü olmuştur. Efektif vergi oranı %17 olmuştur. Böylelikle; güçlü operasyonel görünüm ve yeniden değerlendirme sonrası net kar çeyreklik %100 (yıllık: +105) yükselmiştir. 2Ç23'te şirketin birikmiş iş yükü çeyreklik %55 artışla 1,1 milyar TL (Mar.23: 697 mn TL; 2022: 533 mn TL; Haz.22: 354 mn TL) olmuştur. Ana faaliyetlerdeki güçlü operasyonel nakit akış üretimi sonrası net borcu çeyreklik %21 azalışla 54 milyon TL, Net Borç/FAVÖK 0,13x (Haz.22: 0,47x; Ara.22: 0,16x) olmuştur. Şirket, 2023 yılında satış gelirleri ve FAVÖK büyüme beklentisini yıllık %50 büyüme olarak açıklamıştı ve bize göre muhafazakar beklentilerini bu çeyrekte de korudu. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 7,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	305	553	81,2%	157	189	226	272	280	78,7%	3,1%
Brüt Kar	122	259	111,6%	61	83	100	111	148	144,0%	33,0%
Faaliyet Karı	116	238	104,9%	58	78	94	101	137	138,5%	36,5%
FAVÖK	117	238	104,2%	58	78	94	101	137	137,7%	36,1%
Net Kar	114	227	98,4%	74	56	139	76	151	104,9%	99,6%
Brüt Kar Marjı	40,2%	46,9%	672bp	38,6%	43,9%	44,1%	40,9%	52,7%	1.412bp	1.186bp
Faaliyet Kar Marjı	38,1%	43,0%	497bp	36,6%	41,3%	41,4%	36,9%	48,9%	1.228bp	1.197bp
FAVÖK Marjı	38,3%	43,2%	486bp	36,8%	41,4%	41,5%	37,1%	49,0%	1.218bp	1.188bp
Net Kar Marjı	37,5%	41,1%	354bp	47,0%	29,9%	61,4%	27,8%	53,9%	690bp	2.606bp
Net Borç	88	54	-38,2%	88	61	46	69	54	-38,2%	-21,3%
Net Borç/FAVÖK	0,5	0,1	-71,64%	0,5	0,3	0,2	0,2	0,1	-71,64%	-36,55%
Net Borç/Özkaynak	0,2	0,1	-68,99%	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	-68,99%	-35,66%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

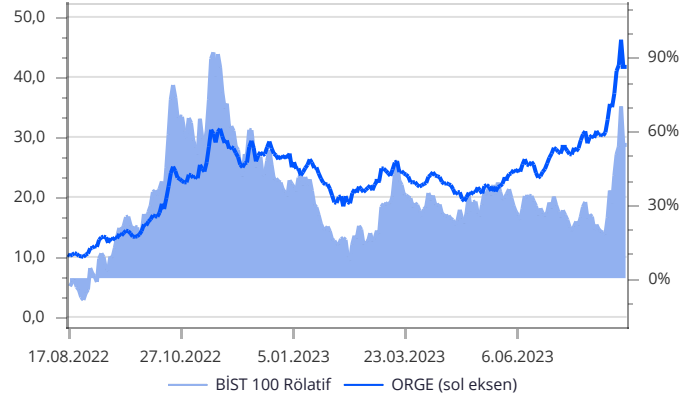
## Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	ORGE:TI/ORGE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	41,72			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	47,20			
Potansiyel Getiri	%13			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	10,06-50,00			
Piyasa Değeri (milyon TL)	3.338			
Firma Değeri (milyon TL)	3.392			
Filili Dolaşım PD (milyon TL)	1.535			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	80			
Dolaşımdaki Paylar (%)	46,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	10%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	6%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	8.722	4.567	2.682	2.501
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	368.111	162.382	85.171	59.448
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	37,3-46,2	27,7-46,2	21,0-46,2	10,1-46,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	48	89	85	296
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	27	15	22	54
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	49,78			
Orhan Gündüz	30,65			
Nevhan Gündüz	19,57			

## 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.