

4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %19,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %97,9 artışla 226.1 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %133,1 artışla 719.7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %19,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %178,8 artışla 93.8 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %177,6 artışla 288.7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 3 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.203 baz puan artışla %41,5 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 644 baz puan artışla %40,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %145,91 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %183,9 artışla 138.8 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %197,8 artışla 309.6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,6 düşüşle 46 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 226 mn TL satış geliri (kons: 150 mn TL; Gedik: 150 mn TL), 94 mn TL FAVÖK (kons: 50 mn TL; Gedik: 49 mn TL) ve 139 mn TL net kar (kons: 63 mn TL; Gedik: 67 mn TL) açıklamıştır. Oldukça güçlü operasyonel figürlerle birlikte güçlü yeniden değerlendirme kazançları sonrası net kar çeyreklik ve yıllık olarak güçlü büyüme sergilemiştir. Artan birikmiş iş yükü, yeni sözleşmeler ve TL'de yaşanan değer kaybı sonrası döviz sözleşmelerinin değer artışı kaynaklı satış gelirleri yıllık %226 büyümeyle (çeyreklik: +%20) 226 milyon TL olmuştur. Brüt kar marjı çeyreklik bazda 22bp'lik artışla (yıllık: +1.269bp) %44,1 olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle çeyreklik %20, yıllık %179 yükselişle FAVÖK 93,8 milyon TL olmuştur. Şirketin operasyonel performansı beklentilerimizin üzerindedir. FAVÖK'ün altında kalan kalemlerde, ağırlıklı kur gelirleri kaynaklı net diğer gelirler 3,2 milyon TL olmuştur. Yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelir, duran varlıkların yeniden değerlendirme kazançları nedeniyle 51 milyon TL'ye (4Ç21: 30 mn TL) yükselmiştir. Efektif vergi oranı çeyreklik 18 puanlık düşüşle %6 olmuştur. Böylelikle; güçlü operasyonel görünüm ve FAVÖK'ün altında kalan kalemler sonrası net kar çeyreklik %146 (yıllık: +%184) yükselmiştir. 2022 yılında şirketin birikmiş iş yükü 533 milyon TL (Eyl.22: 495 mn TL;2021: 298 mn TL) olmuştur. Artan alacak gün sayısı sonrası net işletme sermayesindeki bozulmaya rağmen güçlü operasyonel nakit akış üretimi sonrası net borcu çeyreklik olarak azalarak 46 milyon TL'ye düşmüştür (Eyl.22: 61 mn TL; 2021: 16 mn TL). Diğer taraftan net yabancı para uzun pozisyonu 89 milyon TL (Eyl.22: 67 mn TL; 2021: 19 mn TL) olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 2023 yılı satış gelirleri ve FAVÖK büyüme beklentilerini yıllık %50 olarak açıklamıştır. Hisse 1 yıllık beklentilerimize göre 5,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	309	720	133,1%	114	148	157	189	226	97,9%	19,9%
Brüt Kar	112	305	173,5%	36	62	61	83	100	177,8%	20,5%
Faaliyet Karı	103	287	180,1%	33	58	58	78	94	180,2%	20,0%
FAVÖK	104	289	177,6%	34	59	58	78	94	178,8%	19,9%
Net Kar	104	310	197,8%	49	41	74	56	139	183,9%	145,9%
Brüt Kar Marjı	36,1%	42,4%	627bp	31,4%	41,8%	38,6%	43,9%	44,1%	1.269bp	22bp
Faaliyet Kar Marjı	33,2%	39,9%	671bp	29,2%	39,6%	36,6%	41,3%	41,4%	1.215bp	5bp
FAVÖK Marjı	33,7%	40,1%	644bp	29,4%	39,9%	36,8%	41,4%	41,5%	1.203bp	3bp
Net Kar Marjı	33,7%	43,0%	935bp	42,8%	27,5%	47,0%	29,9%	61,4%	1.859bp	3.146bp
Net Borç	16	46	181,6%	16	60	88	61	46	181,6%	-24,6%
Net Borç/FAVÖK	0,2	0,2	1,44%	0,2	0,4	0,5	0,3	0,2	1,44%	-40,31%
Net Borç/Özkaynak	0,0	0,1	46,36%	0,0	0,2	0,2	0,1	0,1	46,36%	-42,57%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

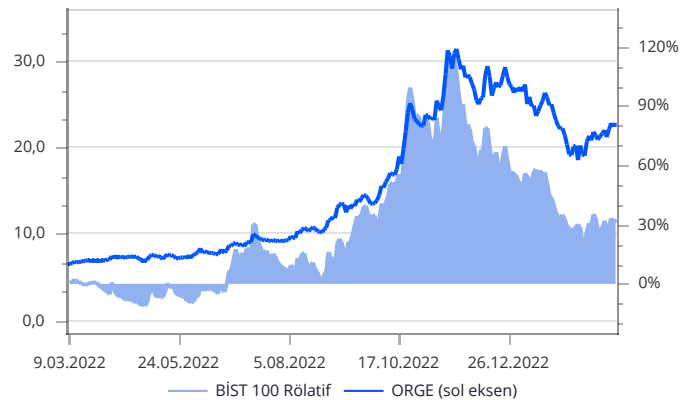
Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	ORGE:TI/ORGE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	22,70			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	43,08			
Potansiyel Getiri	%90			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	6,45-33,50			
Piyasa Değeri (milyon TL)	1.816			
Firma Değeri (milyon TL)	1.862			
Filial Dolaşım PD (milyon TL)	835			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	80			
Dolaşımdaki Paylar (%)	46,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	8%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	7%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.899	1.567	1.710	2.767
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	41.801	33.232	42.079	41.320
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	21,2-22,7	19,0-22,7	18,5-29,4	6,5-31,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	23	-20	-11	250
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	-26	-28	32
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	49,81			
Orhan Gündüz	30,65			
Nevhan Gündüz	19,54			

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.