

## 1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %42,5 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %51,9 artışla 1.6 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %40,4 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %33,2 düşüşle 377 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 80 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 2.950 baz puan düşüşle %23,2 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %93,23 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %17,2 düşüşle 320.9 milyon TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %138,6 artışla 2.2 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'te 1.627 mn TL satış geliri (yıllık: +%52; çeyreklik: +%43), 377 mn TL FAVÖK (yıllık: -%33; çeyreklik: -%40) ve 321 mn TL net kar (yıllık: -%17; çeyreklik: +%93) açıklamıştır. Şirketin gelirleri yıllık %51,9 artış kaydederken, FAVÖK'ü esas olarak Çan2 Termik Santralindeki planlı bakım çalışması nedeniyle çeyreklik %40 daralma (yıllık: -%33) kaydetmiştir. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 2.950bp ile (çeyreklik: +80bp) önemli ölçüde daralma göstermiştir. 1Ç22'de 14 milyon TL olan net finansal gelirler, 1Ç23'te 63 milyon TL'ye yükselmiştir. 1Ç22'de 25 milyon TL net ertelenmiş vergi gideri pozitif dönme ve 1Ç23'te 69 milyon TL net ertelenmiş vergi geliri olarak açıklandı. Böylelikle şirket 321 milyon TL (4Ç22: +166 mn TL; 1Ç22: +388 mn TL) net kar elde etmiştir. 1Ç23'te borç azaltımı trendinin tersine dönmesiyle şirketin net borcu çeyreklik %139 artış kaydetmiştir. Çan2 Termik Santralindeki planlı bakımla birlikte FAVÖK azalış kaydetmiş, net borç yükselmiştir. Hisse son 12 aylık verilere göre 3,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	1.071	1.627	51,9%	1.071	1.576	2.167	2.827	1.627	51,9%	-42,5%
Brüt Kar	532	364	-31,6%	532	799	1.279	596	364	-31,6%	-38,9%
Faaliyet Karı	512	308	-39,7%	512	762	1.259	559	308	-39,7%	-44,8%
FAVÖK	564	377	-33,2%	564	816	1.314	633	377	-33,2%	-40,4%
Net Kar	388	321	-17,2%	388	525	1.272	166	321	-17,2%	93,2%
Brüt Kar Marjı	49,7%	22,4%	-2.732bp	49,7%	50,7%	59,0%	21,1%	22,4%	-2.732bp	132bp
Faaliyet Kar Marjı	47,8%	19,0%	-2.880bp	47,8%	48,4%	58,1%	19,8%	19,0%	-2.880bp	-81bp
FAVÖK Marjı	52,7%	23,2%	-2.950bp	52,7%	51,8%	60,6%	22,4%	23,2%	-2.950bp	80bp
Net Kar Marjı	36,2%	19,7%	-1.648bp	36,2%	33,3%	58,7%	5,9%	19,7%	-1.648bp	1.385bp
Net Borç	2.120	2.163	2,0%	2.120	1.753	968	907	2.163	2,0%	138,6%
Net Borç/FAVÖK	2,4	0,7	-70,94%	2,4	1,1	0,3	0,3	0,7	-70,94%	152,80%
Net Borç/Özkaynak	0,5	0,4	-26,93%	0,5	0,4	0,2	0,1	0,4	-26,93%	175,95%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Öneri Yok

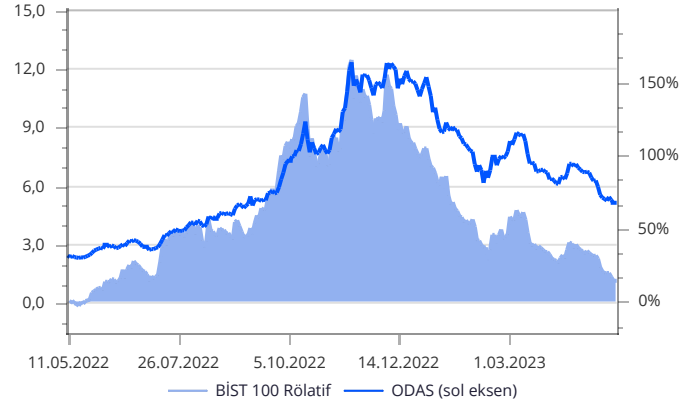
## 1Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	ELEKTRİK			
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	ODAS:TI/ODAS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	5,13			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	2,24-12,66			
Piyasa Değeri (milyon TL)	7.182			
Firma Değeri (milyon TL)	9.345			
Filili Dolaşım PD (milyon TL)	5.243			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.400			
Dolaşımdaki Paylar (%)	73,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	12%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	14%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	42.007	49.184	71.605	132.725
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	224.409	312.495	512.772	860.034
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	5,1-5,4	5,1-7,1	5,1-8,7	2,3-12,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-28	-17	-41	109
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-18	-17	-38	14
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.