

## 1Ç23 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %20,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %84,0 artışla 272.1 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %7,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %71,4 artışla 101 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 433 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 273 baz puan düşüşle %37,1 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %45,46 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %86,4 artışla 75.7 milyon TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %49,9 artışla 69 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 272 mn TL satış geliri (kons: 223 mn TL-Gedik: 223 mn TL), 101 mn TL FAVÖK (kons: 87 mn TL-Gedik: 87 mn TL) ve 76 mn TL net kar (kons: 72 mn TL-Gedik: 72 mn TL) açıklamıştır. Güçlü operasyonel figürler korunmuştur. Beklenildiği gibi operasyonel marjlarda hafif bir aşağı yönlü normalleşme görmekteyiz. Bilanço görünümü ve borçluluk oranı oldukça sağlıklı bir görünümde. Artan birikmiş iş yükü, yeni sözleşmeler ve TL'de yaşanan değer kaybı sonrası döviz sözleşmelerinin değer artışı kaynaklı satış gelirleri yıllık %84 büyümeyle (çeyreklik: +%20) 272 milyon TL olmuştur. Brüt kar marjı güçlü gelir artışı sonrası %41 ile güçlü kalmıştır. Ancak, ölçek etkisine rağmen, gelirlerin yüzdesi olarak faaliyet giderleri bu çeyrekte de yukarı yönlü normalleşmesini sürdürerek %3,9'a ulaşmıştır (4Ç22: %2,7 - 1Ç22: %2,3). Böylelikle çeyreklik %8, yıllık %71 yükselişle FAVÖK 101 milyon TL olmuştur. Şirketin operasyonel performansı beklentilerimizin üzerindedir. FAVÖK'ün altında kalan kalemlerde, ağırlıklı kur gelirleri kaynaklı net diğer gelirler 0,8 milyon TL olmuştur. Yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelir, duran varlıkların yeniden değerlendirme kazançları nedeniyle 0,3 milyon TL ile (4Ç22: 51,2 mn TL; 1Ç22: 0,1 mn TL) sınırlı kalmıştır. Efektif vergi oranı %20 olmuştur. Böylelikle; güçlü operasyonel görünüm ve FAVÖK'ün altında kalan kalemler sonrası net kar yıllık %86 (çeyreklik: -%46) yükselmiştir. 1Ç23'te şirketin birikmiş iş yükü 697 milyon TL (2022: 533 mn TL; Mart.22: 318 mn TL) olmuştur. Önceki çeyrekteki güçlü baz etkisine rağmen güçlü operasyonel nakit akış üretimi sonrası Net Borç/FAVÖK yatay kalarak 0,21x (Mart.22: 0,38 x; 2022: 0,16x) olmuştur. Diğer taraftan net yabancı para uzun pozisyonu çeyreklik azalışla 79 milyon TL (3,7 mn euro+0,1 mn dolar; 2022: 3,9 mn euro+0,6 mn dolar) olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 2023 yılında satış gelirleri ve FAVÖK büyüme beklentisini yıllık %50 olarak açıklamıştı. Hisse 1 yıllık beklentilerimize göre 5,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	148	272	84,0%	148	157	189	226	272	84,0%	20,3%
Brüt Kar	62	111	79,8%	62	61	83	100	111	79,8%	11,5%
Faaliyet Karı	58	101	71,8%	58	58	78	94	101	71,8%	7,5%
FAVÖK	59	101	71,4%	59	58	78	94	101	71,4%	7,7%
Net Kar	41	76	86,4%	41	74	56	139	76	86,4%	-45,5%
Brüt Kar Marjı	41,8%	40,9%	-95bp	41,8%	38,6%	43,9%	44,1%	40,9%	-95bp	-322bp
Faaliyet Kar Marjı	39,6%	36,9%	-261bp	39,6%	36,6%	41,3%	41,4%	36,9%	-261bp	-442bp
FAVÖK Marjı	39,9%	37,1%	-273bp	39,9%	36,8%	41,4%	41,5%	37,1%	-273bp	-433bp
Net Kar Marjı	27,5%	27,8%	37bp	27,5%	47,0%	29,9%	61,4%	27,8%	37bp	-3.355bp
Net Borç	60	69	15,4%	60	88	61	46	69	15,4%	49,9%
Net Borç/FAVÖK	0,4	0,2	-45,78%	0,4	0,5	0,3	0,2	0,2	-45,78%	30,84%
Net Borç/Özkaynak	0,2	0,1	-40,48%	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	-40,48%	35,96%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

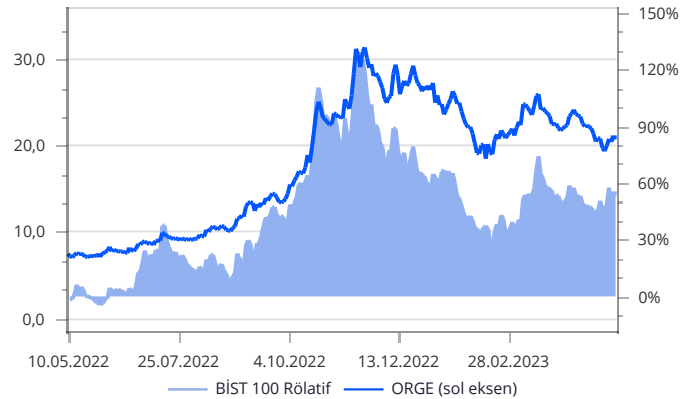
## Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	ORGE:TI/ORGE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	21,00			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	43,08			
Potansiyel Getiri	%105			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	6,98-33,50			
Piyasa Değeri (milyon TL)	1.680			
Firma Değeri (milyon TL)	1.749			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	773			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	80			
Dolaşımdaki Paylar (%)	46,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	6%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	8%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.018	1.220	1.652	2.665
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	20.578	27.141	37.902	45.160
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	19,4-21,0	19,4-24,2	19,0-26,0	7,1-31,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-11	13	-15	181
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	13	-7	54
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.