

## 4Ç22 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %30,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %551,8 artışla 2.8 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %428,5 artışla 7.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %51,9 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %409,4 artışla 632.7 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %723,1 artışla 3.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 3.827 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 626 baz puan düşüşle %22,4 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 1.558 baz puan artışla %43,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %86,94 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,4 artışla 166.1 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %5.945,3 artışla 2.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,3 düşüşle 907 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 2.827 mn TL satış geliri (kons: 2.726 mn TL; yıllık: +%552), 633 mn TL FAVÖK (kons: 1.425 mn TL; yıllık: +%409) ve 166 mn TL net kar (kons: 1.232 mn TL; +%3) açıklamıştır. Yükselen maliyetler, ertelenmiş vergi gideri ve artan finansal giderler 4Ç22'de şirketin net karını baskılamıştır. FAVÖK'ü yıllık %409 artış, çeyreklik %52 azalışla 633 milyon TL ile piyasa beklentilerinin altında kalmıştır. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 626bp ile (çeyreklik: -3.827bp) önemli ölçüde daralma göstermiştir. 3Ç22'de %74 olan Çan Termik Santrali brüt kapasite kullanım oranı 4Ç22'de %5 artışla %79 civarına yükselmiş, yılı %80 kapasite kullanım oranı ile tamamlamıştır (2021: %69). Önceki çeyrekte 42 milyon TL olan net finansal giderler, 4Ç22'de 206 milyon TL'ye yükselmiştir (4Ç21: -57 mn TL). 3Ç22'de 423 milyon TL net ertelenmiş vergi geliri negatife döndü ve 4Ç22'de 26 milyon TL net ertelenmiş vergi gideri olarak açıklandı. Böylelikle şirket 166 milyon TL (3Ç22: +1.272 mn TL) net kar elde etmiştir. 4Ç22'de borç azaltımı sonrası şirketin net borcu çeyreklik %6 azalış kaydetmiştir. Maliyetlerin yükselmesi sonrası FAVÖK ve net kar beklentilerin altında kalmıştır. Hisse son 12 aylık verilere göre 3,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

| TL mn              | 2021/12 | 2022/12 | Δ        | 4Ç21  | 1Ç22  | 2Ç22  | 3Ç22  | 4Ç22  | Δ(y/y)   | Δ(ç/ç)   |
|--------------------|---------|---------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|----------|
| Net Satışlar       | 1.446   | 7.641   | 428,5%   | 434   | 1.071 | 1.576 | 2.167 | 2.827 | 551,8%   | 30,5%    |
| Brüt Kar           | 382     | 3.207   | 738,6%   | 139   | 532   | 799   | 1.279 | 596   | 327,7%   | -53,4%   |
| Faaliyet Karı      | 328     | 3.092   | 841,4%   | 121   | 512   | 762   | 1.259 | 559   | 361,3%   | -55,6%   |
| FAVÖK              | 404     | 3.327   | 723,1%   | 124   | 564   | 816   | 1.314 | 633   | 409,4%   | -51,9%   |
| Net Kar            | 39      | 2.351   | 5.945,3% | 161   | 388   | 525   | 1.272 | 166   | 3,4%     | -86,9%   |
| Brüt Kar Marjı     | 26,5%   | 42,0%   | 1.552bp  | 32,1% | 49,7% | 50,7% | 59,0% | 21,1% | -1.104bp | -3.797bp |
| Faaliyet Kar Marjı | 22,7%   | 40,5%   | 1.775bp  | 27,9% | 47,8% | 48,4% | 58,1% | 19,8% | -817bp   | -3.832bp |
| FAVÖK Marjı        | 28,0%   | 43,5%   | 1.558bp  | 28,6% | 52,7% | 51,8% | 60,6% | 22,4% | -626bp   | -3.827bp |
| Net Kar Marjı      | 2,7%    | 30,8%   | 2.808bp  | 37,0% | 36,2% | 33,3% | 58,7% | 5,9%  | -3.116bp | -5.283bp |
| Net Borç           | 2.328   | 907     | -61,1%   | 2.328 | 2.120 | 1.753 | 968   | 907   | -61,1%   | -6,3%    |
| Net Borç/FAVÖK     | 5,8     | 0,3     | -95,27%  | 5,8   | 2,4   | 1,1   | 0,3   | 0,3   | -95,27%  | -20,66%  |
| Net Borç/Özkaynak  | 0,6     | 0,1     | -77,88%  | 0,6   | 0,5   | 0,4   | 0,2   | 0,1   | -77,88%  | -8,84%   |

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Öneri Yok

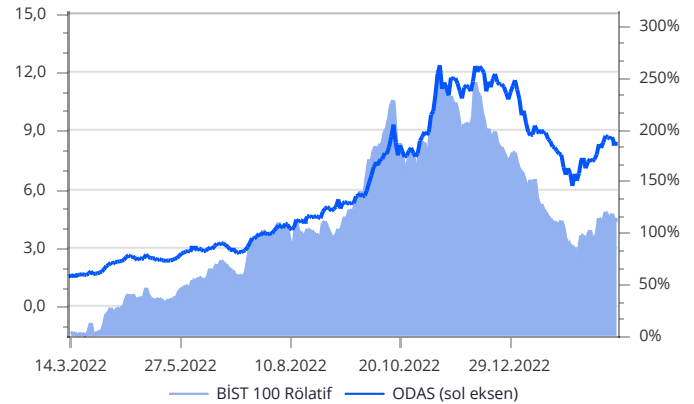
## 4Ç22 Finansal Sonuçları

| Hisse Bilgileri                              | ELEKTRİK         |         |          |          |
|--|------------------|---------|----------|----------|
| Sektör                                       | ELEKTRİK         |         |          |          |
| Bloomberg / Reuters Kodu                     | ODAS:TI/ODAS:IS  |         |          |          |
| Fiyat (TL/hisse)                             | 8,29             |         |          |          |
| Hedef Fiyat(TL/hisse)                        | Öneri Yok        |         |          |          |
| Potansiyel Getiri                            | Öneri Yok        |         |          |          |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)               | 1,54-12,66       |         |          |          |
| Piyasa Değeri (milyon TL)                    | 11.606           |         |          |          |
| Firma Değeri (milyon TL)                     | 12.513           |         |          |          |
| Fili Dolanım PD (milyon TL)                  | 8.472            |         |          |          |
| Ödenmiş Sermaye (milyon TL)                  | 1.400            |         |          |          |
| Dolaşımdaki Paylar (%)                       | 73,00            |         |          |          |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)    | 10%              |         |          |          |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce) | 11%              |         |          |          |
| İşlem Hacmi                                  | 1H               | 1A      | 3A       | 12A      |
| Ortalama İşlem Miktarı(000)                  | 84.445           | 95.865  | 104.861  | 173.691  |
| Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)                 | 728.625          | 752.327 | 933.179  | 906.370  |
| Fiyat Aralığı (TL/hisse)                     | 8,3-8,7          | 6,4-8,7 | 6,2-11,9 | 1,5-12,3 |
| Hisse Performans (%)                         | 1A               | 3A      | 6A       | 12A      |
| Nominal Getiri                               | 35               | -25     | -30      | 438      |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri               | 14               | -28     | -40      | 111      |
| 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.