

## 2Ç23 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %23,7 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,2 düşüşle 1.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %8,4 artışla 2.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %53,1 düşüşle 383.3 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %44,9 düşüşle 760.3 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 769 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 2.094 baz puan düşüşle %30,9 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 2.566 baz puan düşüşle %26,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %11,51 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %31,9 düşüşle 357.8 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %25,7 düşüşle 678.7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %31,6 artışla 2.8 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'te 1.242 mn TL satış geliri (yıllık: -%21; çeyreklik: -%24), 383 mn TL FAVÖK (yıllık: -%53; çeyreklik: +%2) ve 358 mn TL net kar (yıllık: -%32; çeyreklik: +%12) açıklamıştır. Şirketin gelirleri yıllık %21 azalış kaydederken, FAVÖK'ü esas olarak Çan2 Termik Santrali'ndeki planlı bakım çalışması nedeniyle çeyreklik %2 sınırlı artış (yıllık: -%53) kaydetmiştir. 1Y22'de 1.187 GWh olan Çan2 Termik Santrali brüt üretimi 1Y23'te 802 GWh olmuştur. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 2.094bp ile (çeyreklik: +769bp) önemli ölçüde daralma göstermiştir. 2Ç22'de 198 milyon TL olan net finansal giderler, 2Ç23'te 201 milyon TL'ye yükselmiştir. Böylelikle şirket 358 milyon TL (1Ç23: +321 mn TL; 2Ç22: +525 mn TL) net kar elde etmiştir. 2Ç23'te şirketin net borcu çeyreklik %32 artış kaydetmiştir. Şirket bu çeyrekte yabancı para borçlarını ödemiş olup, önümüzdeki çeyrekte borçluluk tarafında daha olumlu bir tablo öngörüyoruz. Hisse son 12 aylık verilere göre 7,7x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	2.647	2.869	8,4%	1.576	2.167	2.827	1.627	1.242	-21,2%	-23,7%
Brüt Kar	1.332	729	-45,3%	799	1.279	596	364	365	-54,4%	0,1%
Faaliyet Karı	1.274	618	-51,5%	762	1.259	559	308	310	-59,4%	0,4%
FAVÖK	1.380	760	-44,9%	816	1.314	633	377	383	-53,1%	1,7%
Net Kar	913	679	-25,7%	525	1.272	166	321	358	-31,9%	11,5%
Brüt Kar Marjı	50,3%	25,4%	-2.491bp	50,7%	59,0%	21,1%	22,4%	29,4%	-2.137bp	696bp
Faaliyet Kar Marjı	48,1%	21,5%	-2.658bp	48,4%	58,1%	19,8%	19,0%	24,9%	-2.344bp	597bp
FAVÖK Marjı	52,2%	26,5%	-2.566bp	51,8%	60,6%	22,4%	23,2%	30,9%	-2.094bp	769bp
Net Kar Marjı	34,5%	23,7%	-1.084bp	33,3%	58,7%	5,9%	19,7%	28,8%	-453bp	909bp
Net Borç	1.753	2.847	62,4%	1.753	968	907	2.163	2.847	62,4%	31,6%
Net Borç/FAVÖK	1,1	1,1	-3,02%	1,1	0,3	0,3	0,7	1,1	-3,02%	52,71%
Net Borç/Özkaynak	0,4	0,6	51,15%	0,4	0,2	0,1	0,4	0,6	51,15%	42,87%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Öneri Yok

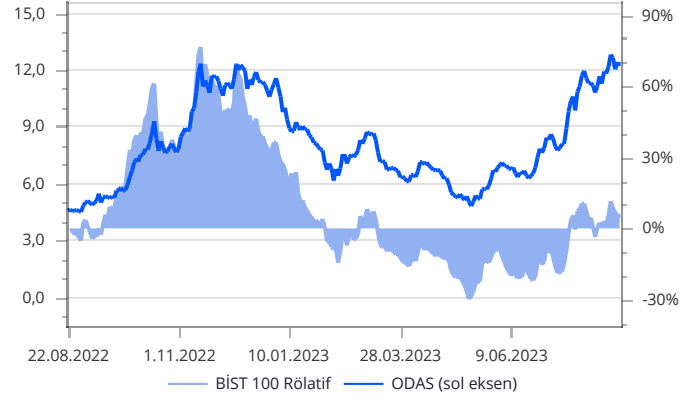
## 2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	ELEKTRİK			
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	ODAS:TI/ODAS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	12,33			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	4,43-13,15			
Piyasa Değeri (milyon TL)	17.262			
Firma Değeri (milyon TL)	20.109			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	12.601			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.400			
Dolaşımdaki Paylar (%)	73,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	13%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	12%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	183.637	179.756	132.905	118.835
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	2.285.812	2.077.048	1.246.692	1.019.613
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	12,0-12,8	9,9-12,8	5,2-12,8	4,5-12,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	19	137	83	169
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	36	18	6
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.