

## Odaş Elektrik (ODAS TI)

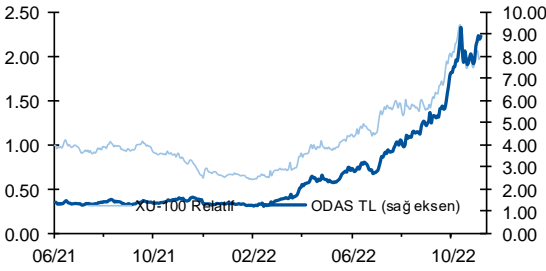
### 3Ç22 beklentilerin üzerinde güçlü sonuçlar

#### Değerlendirme: Olumlu

Odaş Elektrik 3Ç22'de 2.167 milyon TL satış geliri (Konsensus: 1.873 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.666 milyon TL), 1.314 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 915 milyon TL / Deniz Yatırım: 895 milyon TL) ve 1.272 milyon TL net kar (Konsensus: 610 milyon TL / Deniz Yatırım: 644 milyon TL) açıkladı. Sonuçlar hem yıllık hem de çeyrek bazda güçlü gelirken, beklentilerimizin üzerinde gerçekleşti. Bu doğrultuda, finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %424 artarak 2.167 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %38 artmıştır.
- 3Ç22 brüt kâr rakamı yıllık bazda %1160 artarak 1.279 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 34,5 puan artış göstererek %59 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket, Çan-2 Termik Santrali 9A22 döneminde brüt elektrik üretimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %11,6 oranında artarak 1756 GWh gerçekleştirmiştir. Ocak - Eylül 2022 dönemi içerisinde brüt kapasite kullanım oranı %81 seviyesinde gerçekleşmiştir (01.01.2021-30.09.2021 arası brüt kapasite kullanım oranı %73).
- 140 MW kurulu gücündeki Urfa Doğalgaz Çevirim Santralinin aktifini karlı ve verimli hale getirmek için Özbekistan Enerji Bakanlığı'na bağlı NEGU (National Electric Grid of Uzbekistan) arasında doğal gaz kombine çevrim santrali kurulması ve santralden üretilen elektriğin dolara endeksli garantili satış fiyatı ile 25 yıl süresince satışını içeren bir anlaşma imzalanmıştır. Bu kapsamda, Özbekistan'da faaliyete geçmesine yönelik yapılan relokasyon çalışmaları tamamlanmış ve Eylül 2022 itibarıyla toplam kurulu güç 128 MW'a ulaşmıştır.
- 3Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %1076 artarak 1.314 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 33,6 puan artış göstererek %60,6 gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %2461 artış gösterirken, çeyrek bazda %142 artarak 1.272 milyon TL olarak gerçekleştirmiştir. Ertelenmiş vergi geliri ile net kar piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç22'de 198,2 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç22 döneminde 43 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 ikinci çeyrek sonunda 1,753 milyon TL olan net borç pozisyonu 3Ç22 dönemi sonunda 968 milyon TL olmuştur. 3Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,3x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç22: 1,1x).
- Genel değerlendirme:** Hisse, yıl başından itibaren rölatif olarak %183 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 5,3x F/K ve 4,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	ODAS			
Mevcut Fiyat (TL)	8.90			
Hedef Fiyat (TL)	-			
Getiri Potansiyeli (%)	-			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	1.25	9.65		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	993			
Sermaye (mln TL)	1,400			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	12,460			
Hedeflenen Piyasa Değeri	-			
Net Borç	968			
Firma Değeri	13,428			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	19%	110%	501%	564%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	35%	122%	183%
Hisse Performansı				

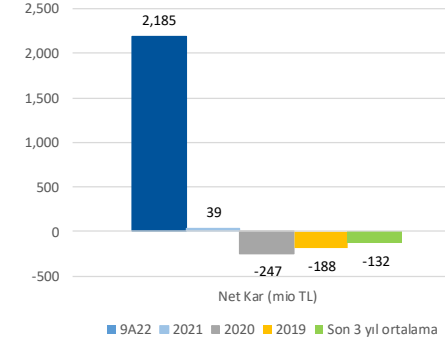
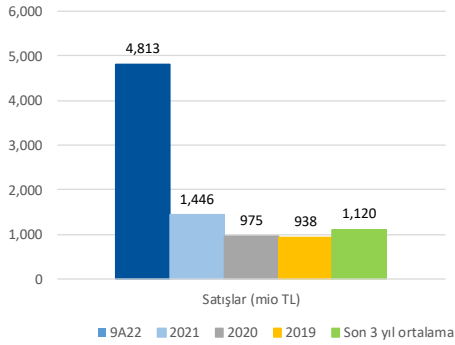
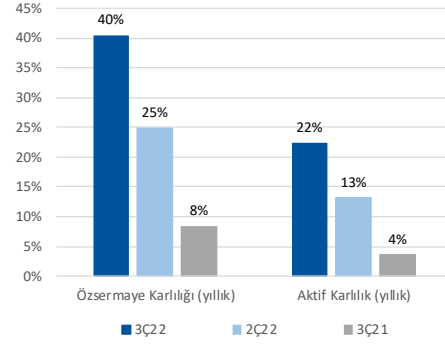
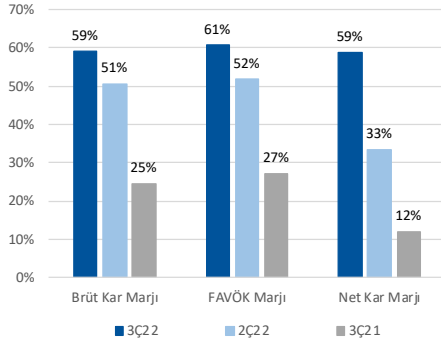


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 08 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

## Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	2,167	1,576	413	38%	424%	1,446	975	938	1,120
Brüt Kar (mio TL)	1,279	799	102	60%	1160%	382	237	176	265
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>59.0%</b>	<b>50.7%</b>	<b>24.6%</b>	8.3 puan	34.5 puan	<b>26.5%</b>	<b>24.3%</b>	<b>18.8%</b>	<b>23.2%</b>
FAVÖK (mio TL)	1,314	816	112	61%	1076%	404	286	228	306
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>60.6%</b>	<b>51.8%</b>	<b>27.1%</b>	8.8 puan	33.6 puan	<b>28.0%</b>	<b>29.3%</b>	<b>24.3%</b>	<b>27.2%</b>
Net Kar (mio TL)	1,272	525	50	142%	2461%	39	-247	-188	-132
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>58.7%</b>	<b>33.3%</b>	<b>12.0%</b>	25.4 puan	46.7 puan	<b>2.7%</b>	<b>-25.3%</b>	<b>-20.0%</b>	<b>-14.2%</b>
Net Borç* (mio TL)	968	1,753	1,503	-45%	-36%	2,328	2,079	1,857	<b>2,088</b>
Net Borç/FAVÖK	0.3	1.1	4.3	-0.7	-4.0	5.8	7.3	8.1	<b>7.1</b>
Net Borç/Özsermaye	0.2	0.4	0.9	-0.2	-0.7	0.6	2.6	2.3	<b>1.9</b>
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	40.4%	24.8%	8.4%	15.6 puan	32 puan	1.1%	-31.0%	-23.3%	<b>-17.7%</b>
Aktif Karlılık (yıllık)	22.3%	13.1%	3.5%	9.2 puan	18.8 puan	0.6%	-7.2%	-5.8%	<b>-4.2%</b>

\* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



## Bilanço

Şirket		ODAS ELEKTRİK			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	08.11.2022	11.08.2022	10.05.2022	09.03.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
<b>Dönen Varlıklar</b>	3,450	2,216	1,671	1,114	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	1,580	759	357	173	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	312	452	250	236	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	60	67	48	45	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	505	390	324	294	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	992	548	691	365	
(Ara Toplam)	3,449	2,216	1,670	1,113	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.47	0.62	0.54	0.70	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>7,068</b>	<b>6,346</b>	<b>5,944</b>	<b>5,855</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	1	1	2	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	112	80	35	45	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	4	4	3	4	
Maddi Duran Varlıklar	6,171	5,948	5,635	5,566	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	86	87	83	83	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	521	96	117	97	
Diğer Duran Varlıklar	173	131	70	59	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>10,518</b>	<b>8,562</b>	<b>7,615</b>	<b>6,969</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,252</b>	<b>1,861</b>	<b>1,476</b>	<b>1,297</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>600</b>	<b>624</b>	<b>557</b>	<b>710</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	5	28	3	4	
Ticari Borçlar	346	369	335	299	
Diğer Borçlar	397	336	201	149	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	414	270	279	63	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	252	64	0	2	
Borç Karşılıkları	13	13	9	7	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	225	158	92	64	
(Ara Toplam)	2,252	1,861	1,476	1,297	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1,984</b>	<b>1,917</b>	<b>2,144</b>	<b>2,006</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>1,943</b>	<b>1,861</b>	<b>1,917</b>	<b>1,787</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	24	27	28	31	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	4	3	3	2	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	10	24	193	182	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.81	2.41	2.94	3.73	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>6,281</b>	<b>4,785</b>	<b>3,995</b>	<b>3,666</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>5,804</b>	<b>4,531</b>	<b>3,900</b>	<b>3,663</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>1,400</b>	<b>1,400</b>	<b>1,400</b>	<b>1,400</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	258.85	0.00	258.85	258.85	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	15	15	1	1	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-493	-493	-476	-514	
Dönem Net Kar/Zararı	2,185	913	388	39	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	2,438	2,695	2,328	2,479	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>477</b>	<b>254</b>	<b>95</b>	<b>2</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>10,518</b>	<b>8,562</b>	<b>7,615</b>	<b>6,969</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	ODAS ELEKTRİK			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	08.11.2022	11.08.2022	10.05.2022	09.03.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	2,167	1,576	1,071	434
Satışların Maliyeti (-)	-887	-776	-539	-294
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>1,279</b>	<b>799</b>	<b>532</b>	<b>139</b>
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>1,279</b>	<b>799</b>	<b>532</b>	<b>139</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	-10	0	-4
Genel Yönetim Giderleri (-)	-20	-27	-21	-14
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	52	89	7	9
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-66	-70	-16	-34
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>1,245</b>	<b>781</b>	<b>503</b>	<b>97</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	26	0	-1	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	26	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	-1	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	33	45	-11	9
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>1,304</b>	<b>826</b>	<b>491</b>	<b>105</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	121	37	281	206
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-164	-235	-267	-263
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>1,261</b>	<b>627</b>	<b>505</b>	<b>48</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>234</b>	<b>54</b>	<b>-25</b>	<b>112</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-188	-63	0	-1
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	422	117	-25	113
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>1,495</b>	<b>681</b>	<b>480</b>	<b>160</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	-0.16	0.08	-0.15	-0.01
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>1,495</b>	<b>681</b>	<b>480</b>	<b>160</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	1,272	525	388	161
Azınlık Payları	223	156	93	-1
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.04
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.04
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.04
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.04

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

## Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

**AL:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**TUT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.