

## Odaş Elektrik (ODAS TI)

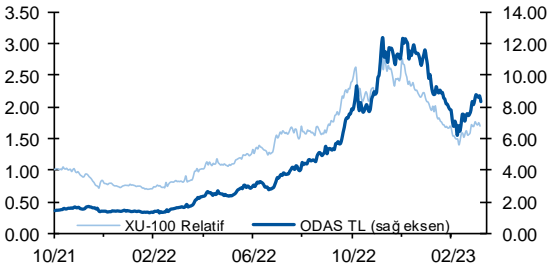
### 4Ç22'de beklentilerin altında FAVÖK ve net kâr

#### Değerlendirme: Olumsuz

Odaş Elektrik, 4Ç22'de 2.827 milyon TL satış geliri (Konsensus: 2.726 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.636 milyon TL), 633 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.425 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.443 milyon TL) ve 166 milyon TL net kâr (Konsensus: 1.232 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.124 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda FAVÖK ve net kâr rakamlarının yıllık bazda artarken, çeyrek bazda azaldığı ve 4Ç22'de tahminlerden daha düşük seviyede gerçekleştiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 4Ç22 finansallarının hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık bazda %552 artarak 2.827 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %30 artmıştır. 2022 yılı toplam satış geliri ise geçen yıla göre %429 artarak 7.641 milyon TL'ye ulaşmıştır.
- 2022 yılında Çan-2 Termik Santrali brüt elektrik üretimi bir önceki yıla göre %15 artarak 2.305 GWh gerçekleşmiştir. Brüt kapasite kullanım oranı %80 seviyesine ulaşmıştır (2021: %69.)
- Özbekistan'da yer alan doğalgaz çevirim santralinin faaliyete geçmesine yönelik relokasyon çalışmaları tamamlanmış ve toplam kurulu güç 128 MW'a ulaşmıştır. Mevcut durumda ise kurulu güç 158 MW'a ulaşmış olup devreye alma çalışmaları devam etmektedir.
- 4Ç22'de brüt kâr rakamı yıllık bazda %328 artarak 596 milyon TL olmuştur. Brüt kâr marjı ise %21,1 ile bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 11,0 puan azalmıştır.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %409 artışla 633 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 6,3 puan azalış göstererek %22,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in net kârı yıllık bazda %3 artarak, çeyrek bazda ise %87 azalarak 166 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kâr rakamı hem bizim hem de piyasa beklentisinin altında gerçekleşmiştir.
- 4Ç21'de 57 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 4Ç22 döneminde 206 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 üçüncü çeyrek sonunda 968 milyon TL olan net borç pozisyonu 4Ç22 dönemi sonunda 907 milyon TL olmuştur. 4Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,3x seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç22: 0,3x).
- Genel değerlendirme:** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %24 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 4,9x F/K ve 3,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				ODAS
Mevcut Fiyat (TL)				8.29
Hedef Fiyat (TL)				-
Getiri Potansiyeli (%)				-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	1.44			12.66
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				941
Sermaye (mln TL)				1,400
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				11,606
Hedeflenen Piyasa Değeri				-
Net Borç				907
Firma Değeri				12,513
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	35%	-32%	445%	-26%
BIST100 Rölatif Getiri	14%	-36%	110%	-24%
Hisse Performansı				

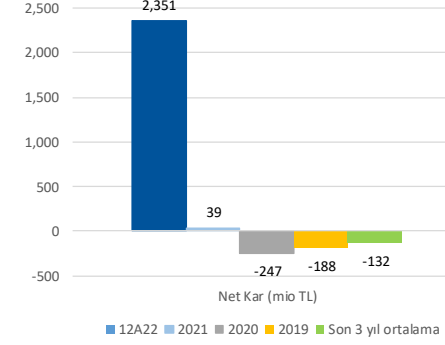
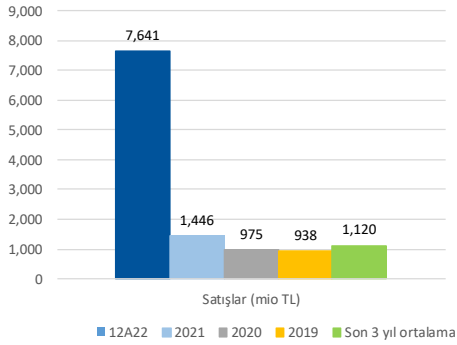
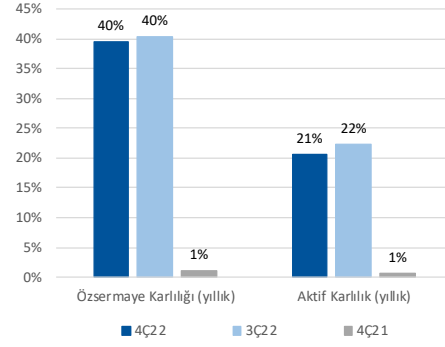
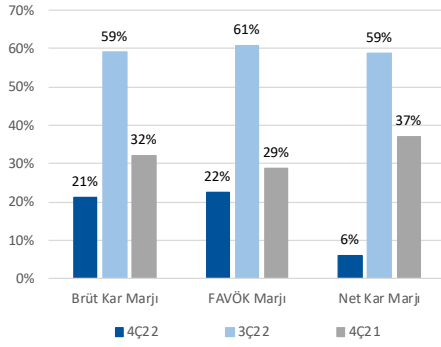


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 13 Mart 2023 tarihi itibarıyla.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç22	3Ç22	4Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	2,827	2,167	434	30%	552%	1,446	975	938	1,120
Brüt Kar (mio TL)	596	1,279	139	-53%	328%	382	237	176	265
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>21.1%</b>	<b>59.0%</b>	<b>32.1%</b>	-38 puan	-11 puan	<b>26.5%</b>	<b>24.3%</b>	<b>18.8%</b>	<b>23.2%</b>
FAVÖK (mio TL)	633	1,314	124	-52%	409%	404	286	228	306
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>22.4%</b>	<b>60.6%</b>	<b>28.6%</b>	-38.3 puan	-6.3 puan	<b>28.0%</b>	<b>29.3%</b>	<b>24.3%</b>	<b>27.2%</b>
Net Kar (mio TL)	166	1,272	161	-87%	3%	39	-247	-188	-132
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>5.9%</b>	<b>58.7%</b>	<b>37.0%</b>	-52.8 puan	-31.2 puan	<b>2.7%</b>	<b>-25.3%</b>	<b>-20.0%</b>	<b>-14.2%</b>
Net Borç* (mio TL)	907	968	2,328	-6%	-61%	2,328	2,079	1,857	<b>2,088</b>
Net Borç/FAVÖK	0.3	0.3	5.8	-0.1	-5.5	5.8	7.3	8.1	<b>7.1</b>
Net Borç/Özsermaye	0.1	0.2	0.6	0.0	-0.5	0.6	2.6	2.3	<b>1.9</b>
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	39.6%	40.4%	1.1%	-0.8 puan	38.5 puan	1.1%	-31.0%	-23.3%	<b>-17.7%</b>
Aktif Karlılık (yıllık)	20.5%	22.3%	0.6%	-1.8 puan	20 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	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	
Açıklanma Tarihi	13.03.2023	08.11.2022	11.08.2022	10.05.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	4,231	3,450	2,216	1,671	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	1,476	1,580	759	357	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	536	312	452	250	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	55	60	67	48	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	615	505	390	324	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	1,548	992	548	691	
(Ara Toplam)	4,231	3,449	2,216	1,670	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.60	0.47	0.62	0.54	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>7,218</b>	<b>7,068</b>	<b>6,346</b>	<b>5,944</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	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	112	80	35	
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	6	4	4	3	
Maddi Duran Varlıklar	6,435	6,171	5,948	5,635	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	91	86	87	83	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	501	521	96	117	
Diğer Duran Varlıklar	184	173	131	70	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>11,449</b>	<b>10,518</b>	<b>8,562</b>	<b>7,615</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,953</b>	<b>2,252</b>	<b>1,861</b>	<b>1,476</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>381</b>	<b>600</b>	<b>624</b>	<b>557</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	5	5	28	3	
Ticari Borçlar	688	346	369	335	
Diğer Borçlar	595	397	336	201	
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)	343	414	270	279	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	246	252	64	0	
Borç Karşılıkları	15	13	13	9	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	681	225	158	92	
(Ara Toplam)	2,953	2,252	1,861	1,476	
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>2,043</b>	<b>1,984</b>	<b>1,917</b>	<b>2,144</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>1,997</b>	<b>1,943</b>	<b>1,861</b>	<b>1,917</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	23	24	27	28	
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)	1	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	6	4	3	3	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	14	10	24	193	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.44	1.81	2.41	2.94	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>6,453</b>	<b>6,281</b>	<b>4,785</b>	<b>3,995</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>5,939</b>	<b>5,804</b>	<b>4,531</b>	<b>3,900</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	258.85	0.00	258.85	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	15	15	15	1	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-493	-493	-493	-476	
Dönem Net Kar/Zararı	2,351	2,185	913	388	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	2,406	2,438	2,695	2,328	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>514</b>	<b>477</b>	<b>254</b>	<b>95</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>11,449</b>	<b>10,518</b>	<b>8,562</b>	<b>7,615</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	ODAS ELEKTRİK			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Açıklanma Tarihi	13.03.2023	08.11.2022	11.08.2022	10.05.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	2,827	2,167	1,576	1,071
Satışların Maliyeti (-)	-2,231	-887	-776	-539
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>596</b>	<b>1,279</b>	<b>799</b>	<b>532</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>596</b>	<b>1,279</b>	<b>799</b>	<b>532</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	0	-10	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	-36	-20	-27	-21
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	25	52	89	7
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-46	-66	-70	-16
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>538</b>	<b>1,245</b>	<b>781</b>	<b>503</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-42	26	0	-1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3	26	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-45	0	0	-1
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-67	33	45	-11
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>429</b>	<b>1,304</b>	<b>826</b>	<b>491</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	189	121	37	281
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-395	-164	-235	-267
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>223</b>	<b>1,261</b>	<b>627</b>	<b>505</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-20</b>	<b>234</b>	<b>54</b>	<b>-25</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	6	-188	-63	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-26	422	117	-25
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>203</b>	<b>1,495</b>	<b>681</b>	<b>480</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.13	-0.16	0.08	-0.15
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>203</b>	<b>1,495</b>	<b>681</b>	<b>480</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	166	1,272	525	388
Azınlık Payları	37	223	156	93
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

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 genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda 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 dayanarak 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 ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2023

## 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.