

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,91 azalışla 46.887 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %5,07 azalışla 95.254 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %44,12 artışla 9.809 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %8,44 artışla 19.541 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 726 baz puanı artışla %20,9 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 256 baz puanı artışla %20,5 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2150,59 artışla 512,26 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net zararı** %93,19 azalışla 273 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket, 2025 yılının ikinci çeyreğinde 1.754 milyon TL baz net kar açıklamıştır. Bu rakam, 1.728 milyon TL olan tahminimizle uyumludur. 2Ç25'te 13,1 milyar TL olan faaliyet gelirleri, yıllık bazda %20 artış göstererek 13,0 milyar TL olan beklentimize paralel gerçekleşmiştir. Finansal sonuçları, tahminlerimizle tamamen uyumlu olduğu için nötr olarak değerlendiriyoruz. Bazı analist tahminleri düzeltilmemiş rakamlara dayandığından, konsensüs tahminlerinin şirket için yanıltıcı olabileceğini hatırlatmakta fayda görüyoruz. Hisse, 2025 ve 2026 tahminlerimize göre sırasıyla 13,2x ve 10,4x F/K ile işlem görmektedir ve bu çarpanları makul buluyoruz. Baz net kardan %80'lik bir ödeme oranı varsayarak gelecek yıl için hisse başına yaklaşık 4,0 TL temettü dağıtımı hesaplıyoruz, bu da %6 getiriye karşılık gelmektedir. Hisse için Endekse Paralel Getiri Önerimizi koruyoruz.

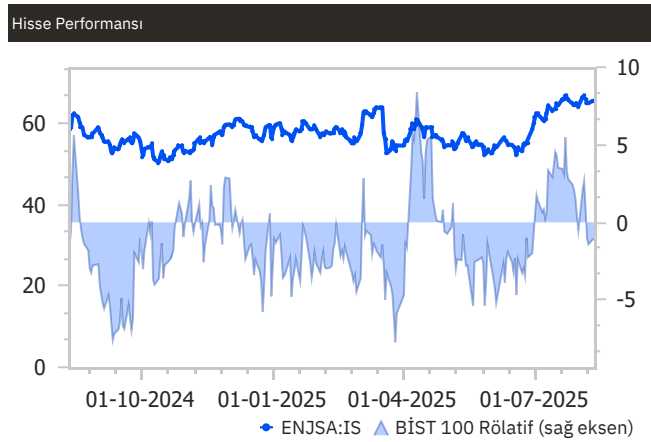
Endekse Paralel Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK DAĞITIMI			
Bloomberg / Reuters Kodu	ENJSA:TI/ENJSA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	65,50			
Hedef Fiyat	78,24			
Potansiyel Getiri	%19,45			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	49,77-67,50			
Piyasa Değeri(milyon TL)	77.360			
Firma Değeri(milyon TL)	129.959			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	15.472			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.181			
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%23,54			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%20,53			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.649	2.678	3.092	3.919
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	173.745	174.475	181.776	224.757
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	64,9-66,9	63,2-67,1	52,1-67,1	50,3-67,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	2	15	14	11
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	1	1	-1
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	40			
E.ON INTERNATIONAL PARTICIPATIONS N.V.	-			
Diğer	20			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Elektrik enerjisi dağıtımı, perakende satışı ve ilgili sair faaliyetler ile iştigal eden şirketlere iştirak etmek ve iştiraklerini yönetmek dahil Ana sözleşmede yazılı olan diğer hususlar.

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	100.344	95.254	-%5,1	49.833	64.606	57.412	48.367	46.887	-%5,9	-%3,3
Brüt Kâr	24.427	26.382	%8,0	10.382	11.955	13.466	13.177	13.204	%27,2	%0,2
Faaliyet Kârı	15.104	16.658	%10,3	5.857	7.675	8.146	8.212	8.445	%44,2	%2,8
FAVÖK	18.020	19.541	%8,4	6.806	9.036	9.407	9.732	9.809	%44,1	%0,8
Net Parasal Pozisyon	-2.802	-1.786	-%36,2	-970	-746	-1.812	-1.255	-531	-%45,2	-%57,7
Net Kâr	-4.015	-273	-%93,2	23	-1.159	-487	-786	512,26	%2150,6	
Brüt Kâr Marjı	%24,3	%27,7	335bp	%20,8	%18,5	%23,5	%27,2	%28,2	733bp	92bp
Faaliyet Marjı	%15,1	%17,5	244bp	%11,8	%11,9	%14,2	%17,0	%18,0	626bp	103bp
FAVÖK Marjı	%18,0	%20,5	256bp	%13,7	%14,0	%16,4	%20,1	%20,9	726bp	80bp
Net Kâr Marjı	-%4,0	-%0,3	-	%0,0	-%1,8	-%0,8	-%1,6	%1,1	105bp	272bp
Net Borç	38.957	52.599	%35,0	38.957	39.105	52.882	50.171	52.599	%35,0	%4,8
Net Döviz Pozisyonu	-800	-2.450	%206,2	-800	-1.884	-1.979	-1.073	-2.450	%206,2	%128,4
Net Borç/FAVÖK	1,2	1,4	%15,2	1,2	1,4	1,7	1,4	1,4	%15,2	-%4,2

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 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.