

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 %0,80 azalışla 605 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %9,51 azalışla 1.194 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,97 azalışla 418 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %13,23 azalışla 837 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 82 baz puan azalışla %69,1 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 301 baz puan azalışla %70,1 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,26 artışla 270,54 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %26,69 azalışla 412 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

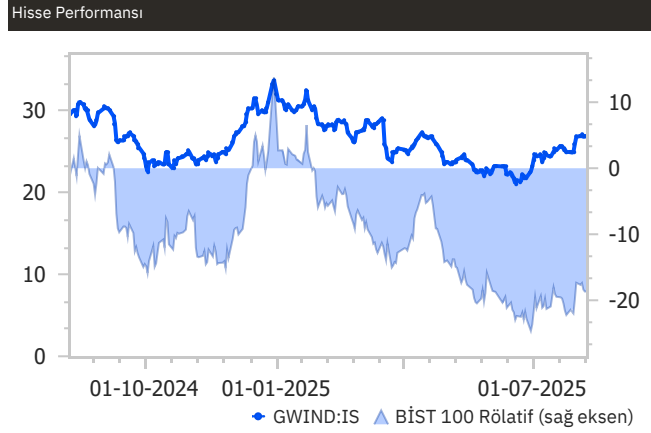
Sonuç:

418 milyon TL olarak açıklanan FAVÖK 414 milyon TL'lik konsensüse paralel olsa da **net kar 271mn TL ile 161mn TL'lik piyasa beklentisini aşmıştır**. Bunda **faaliyet dışı kalemlerin** etkili olduğunu düşünüyoruz. Bizim net kar tahminimiz 237 milyon TL'ydi ve **net karın beklentilerimizi aşması, ertelenmiş vergi geliri nedeniyle efektif vergi oranının 2Ç24'teki %24 ve 1Ç25'teki %58'den 2Ç25'te %7'ye düşmesinden kaynaklanmıştır**. FAVÖK, üretim hacminde %11'lik artışa rağmen yüksek enflasyonun reel elektrik fiyatlarının düşmesine neden olması nedeniyle yıllık bazda %2 azalmıştır. Vergi giderlerinin azalmasıyla net kar yıllık bazda %5 artmıştır. Net borç ise çeyreklik bazda %10 yükselmiştir. **Genel olarak, sonuçları sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz**. Hisse, 2025 ve 2026 tahminlerimize göre 9,0x ve 8,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir ve şirket çarpanları makul bulmaktayız. **Hisse için Endekse Paralel Getiri Önerimizi koruyoruz**.

Endekse Paralel Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	GWIND:TI/GWIND:IS			
Fiyat (TL/hisse)	26,90			
Hedef Fiyat	32,5			
Potansiyel Getiri	%20,82			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	20,64-34,34			
Piyasa Değeri(milyon TL)	14.526			
Firma Değeri(milyon TL)	15.743			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	4.358			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	540			
Dolaşımdaki Paylar (%)	30,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%7,66			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%7,42			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.987	2.215	2.547	2.707
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	53.525	56.605	60.752	72.570
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	26,8-27,1	23,8-27,1	21,2-27,1	21,2-33,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	13	13	-5	-12
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	-4	-14	-19
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A Ş	70			
Diğer	30			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirketimizin amacı, elektrik enerjisi üretimi ve bununla ilgili tesislerin kurulmasıdır. Elektrik üretimi, satış ve kiralama gibi faaliyetlerde bulunacak, ayrıca yurt içi ve yurt dışındaki şirketlerle iş birliği yapacak. Faaliyetleri kapsamında, kiralama, satın alma, krediler alma, ihalelere katılma ve sermaye piyasası araçlarıyla ilgili işlemler yapma yetkisine sahiptir. Herhangi bir değişiklik durumunda gerekli izinlerin alınması gerekmektedir.



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.