

Enerji Bülteni

2Ç25 Enerji Bülteni Değerlendirmesi

Hatırlanacağı üzere [2 Temmuz 2025](#) tarihinde AYDEM, BIOEN, GWIND ve TATEN için elektrik üretim verileri ve bu veriler paralelinde ciro hesaplamalarımızı paylaşmıştık. 2Ç25 finansallarının tamamlanması ardından tahminlerimiz ve açıklanan satış geliri rakamları arasındaki farka bakalım olursak;

■ Aydem Yenilebilir Enerji'nin 1.805 milyon TL elektrik üretiminden gelir elde etmesini beklediğimizi, bugüne kadar yaptığımız hesaplamalar ve açıklanan satış geliri arasındaki farkın, Aydem Yenilebilir Enerji için ortalama **%17** seviyesinde olup, Şirket'in, hesaplamamızın üzerinde satış geliri elde ettiği bilgisine yer vermiştik. **Bu paralelde satış geliri beklentimiz 2.112 milyon TL'ye işaret etmekte.**

➔ 19 Ağustos tarihinde takip ettiğimiz 2Ç25 finanslarında Şirket'in, 2.146 milyon TL satış geliri elde ettiğini görmekteyiz.

■ Biotrend'in 734 milyon TL elektrik üretiminden gelir elde etmesini beklediğimizi, bugüne kadar yaptığımız hesaplamalar ve açıklanan satış geliri arasındaki farkın, Biotrend için ortalama **%3** seviyesinde olup, Şirket'in, hesaplamamızın altında satış geliri elde ettiği bilgisine yer vermiştik. **Bu paralelde satış geliri beklentimiz 712 milyon TL'ye işaret etmekteydi.**

➔ 15 Ağustos tarihinde takip ettiğimiz 2Ç25 finanslarında Şirket'in, 674 milyon TL satış geliri elde ettiğini görmekteyiz.

■ Galata Wind Enerji'nin 540 milyon TL elektrik üretiminden gelir elde etmesini beklediğimizi, bugüne kadar yaptığımız hesaplamalar ve açıklanan satış geliri arasındaki farkın, Galata Wind Enerji için ortalama **%18** seviyesinde olup, Şirket'in, hesaplamamızın üzerinde satış geliri elde ettiği bilgisine yer vermiştik. **Bu paralelde satış geliri beklentimiz 637 milyon TL'ye işaret etmekteydi.**

➔ 7 Ağustos tarihinde takip ettiğimiz 2Ç25 finanslarında Şirket'in, 605 milyon TL satış geliri elde ettiğini görmekteyiz.

■ Tatlıpınar Enerji'nin 714 milyon TL elektrik üretiminden gelir elde etmesini beklediğimizi, bugüne kadar yaptığımız hesaplamalar ve açıklanan satış geliri arasındaki farkın, Tatlıpınar Enerji için ortalama **%1** seviyesinde olup, Şirket'in, hesaplamamızın altında satış geliri elde ettiği bilgisine yer vermiştik. **Bu paralelde satış geliri beklentimiz 707 milyon TL'ye işaret etmekteydi.**

➔ 15 Ağustos tarihinde takip ettiğimiz 2Ç25 finanslarında Şirket'in, 632 milyon TL satış geliri elde ettiğini görmekteyiz.

Şirketlere ait seçilmiş kalemlerden oluşan finansal tablolara ilerleyen sayfalarda yer verilmiştir. Bu çeyrekte satış geliri hesaplamamızda en az sapmayı, beklentimizin %2 üzerinde gerçekleşerek, AYDEM tarafında takip ederken; BIOEN, GWIND ve TATEN beklentimizin sırayla %5, %5 ve %11 altında satış geliri elde etmiştir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	BIOEN			
Mevcut Fiyat (TL)	20.12			
Hedef Fiyat (TL)	24.20			
Getiri Potansiyeli (%)	20.3%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	13.87	24.54		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	101			
Sermaye (mln TL)	500			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	10,060			
Hedeflenen Piyasa Değeri	12,100			
Net Borç	4,719			
Firma Değeri	14,779			
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-5%	-14%	-2%	18%
BIST100 Rölatif Getiri	-10%	-24%	-10%	6%

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				GWIND
Mevcut Fiyat (TL)				27.16
Hedef Fiyat (TL)				44.60
Getiri Potansiyeli (%)				64.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	20.64			34.34
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				65
Sermaye (mln TL)				540
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				14,666
Hedeflenen Piyasa Değeri				24,084
Net Borç				1,217
Firma Değeri				15,883
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	8%	13%	-12%	-20%
BIST100 Rölatif Getiri	2%	0%	-19%	-28%

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				AYDEM
Mevcut Fiyat (TL)				20.00
Hedef Fiyat (TL)				--
Getiri Potansiyeli (%)				--
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	15.53			28.70
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				64
Sermaye (mln TL)				705
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				14,100
Hedeflenen Piyasa Değeri				-
Net Borç				22,108
Firma Değeri				36,208
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	10%	18%	-27%	-15%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	4%	-33%	-24%

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				TATEN
Mevcut Fiyat (TL)				49.74
Hedef Fiyat (TL)				--
Getiri Potansiyeli (%)				-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	29.90			53.35
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				121
Sermaye (mln TL)				281
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				13,952
Hedeflenen Piyasa Değeri				-
Net Borç				5,747
Firma Değeri				19,699
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	14%	20%	31%	20%
BIST100 Rölatif Getiri	8%	6%	21%	8%

İçerik

AYDEM 2Ç25	3
BIOEN 2Ç25	4
GWIND 2Ç25	5
TATEN 2Ç25	6
2Ç25 finansalları toplu karşılaştırma	7
XELKT endeksi çarpan incelemesi	8
Yasal Uyarı	9

AYDEM | 2Ç25

Şirket finansallarına bakış. Aydem Yenilenebilir Enerji, 2Ç25'te yıllık bazda %3 azalışla 2.146 milyon TL satış geliri kaydetti.

Şirket'in brüt karı bu dönemde 940 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %30 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 11,1 puan artışla %43,8 oldu. FAVÖK 2Ç25'te yıllık %9 azalışla 1.367 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 3,6 puan azalışla %63,7 oldu.

Şirket, 2Ç25 döneminde 37 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 171 milyon TL net kar, 2Ç24: 3036 milyon TL net kar).

Şirket, 2Ç25'te 56 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 254 milyon TL net diğer gider), 2.214 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 1.357 milyon TL net finansman gideri) ve 198 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 2.132 milyon TL vergi geliri) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.180 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 22.108 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 22.982 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 5.75x oldu (Mart 2025: 5.79x net borç/FAVÖK).

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	2,146	3,698	2,220	-42%	-3%	5,844	4,724	24%
Brüt kar (mio TL)	940	622	725	51%	30%	1,562	1,719	-9%
Brüt kar marjı	43.8%	16.8%	32.7%	27 puan	11.1 puan	26.7%	36.4%	-9.7 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	198	219	124	-10%	60%	416	311	34%
Faaliyet giderleri/satışlar	9.2%	5.9%	5.6%	3.3 puan	3.6 puan	7.1%	6.6%	0.5 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	742	404	601	84%	23%	1,146	1,408	-19%
Esas faaliyet kar marjı	34.6%	10.9%	27.1%	23.7 puan	7.5 puan	19.6%	29.8%	-10.2 puan
FAVÖK (mio TL)	1,367	1,019	1,494	34%	-9%	2,386	3,176	-25%
FAVÖK marjı	63.7%	27.5%	67.3%	36.2 puan	-3.6 puan	40.8%	67.2%	-26.4 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	56	247	-254	-77%	a.d.	304	145	109%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,214	-2,402	-1,357	a.d.	a.d.	-4,616	-4,168	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	1,180	1,948	1,914	-39%	-38%	3,128	5,469	-43%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-235	197	904	a.d.	a.d.	-38	2,854	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	198	-26	2,132	a.d.	-91%	172	1,131	-85%
Net kar (mio TL)	-37	171	3,036	a.d.	a.d.	134	3,985	-97%
Net kar marjı	-1.7%	4.6%	136.8%	-6.4 puan	-138.5 puan	2.3%	84.4%	-82.1 puan
Net borç* (mio TL)	22,108	22,982	18,568	-4%	19%	22,108	25,076	-12%
Net borç/FAVÖK	5.8	5.8	2.7	0.0	3.0	5.8	3.7	2.0
Net borç/özsermaye	0.7	0.7	0.5	0.0	0.2	0.7	0.5	0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-53.8%	-44.9%	4.2%	-8.9 puan	-58.1 puan	-53.8%	3.1%	-57 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-27.9%	-23.3%	2.4%	-4.6 puan	-30.3 puan	-27.9%	1.8%	-29.7 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	6,249	4,963	6,633	26%	-6%	6,249	8,958	-30%
Duran varlıklar (mio TL)	56,756	57,277	61,922	-1%	-8%	56,756	83,625	-32%
Özkaynaklar (mio TL)	32,679	32,334	38,532	1%	-15%	32,679	52,036	-37%
Stoklar (mio TL)	26	25	26	4%	2%	26	35	-25%

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

BIOEN | 2Ç25

Şirket finansallarına bakış. Biotrend, 2Ç25'te yıllık bazda %16 azalışla 674 milyon TL satış geliri kaydetti.

Şirket'in brüt karı bu dönemde 38 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, brüt kar marjı %5,6 oldu. FAVÖK 2Ç25'te 103 milyon TL (2Ç24: -15 milyon TL) seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %15,3 oldu.

Şirket, 2Ç25 döneminde 234 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 280 milyon TL net zarar, 2Ç24: 687 milyon TL net zarar).

Şirket, 2Ç25'te 12 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 39 milyon TL net diğer gelir), 412 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 292 milyon TL net finansman gideri) ve 64 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 662 milyon TL vergi gideri) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 206 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 4.719 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 4.559 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 11.4x oldu (Mart 2025: 16.4x net borç/FAVÖK).

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	674	681	802	-1%	-16%	1,355	1,685	-20%
Brüt kar (mio TL)	38	29	-4	30%	a.d.	67	117	-43%
Brüt kar marjı	5.6%	4.2%	-0.5%	1.4 puan	6.1 puan	4.9%	6.9%	-2 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	143	150	151	-5%	-5%	293	351	-16%
Faaliyet giderleri/satışlar	21.2%	22.0%	18.8%	-0.9 puan	2.4 puan	21.6%	20.8%	0.8 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-105	-121	-155	a.d.	a.d.	-226	-234	a.d.
Esas faaliyet kar marjı	-15.6%	-17.8%	-19.3%	2.2 puan	3.7 puan	-16.7%	-13.9%	-2.8 puan
FAVÖK (mio TL)	103	87	-15	18%	a.d.	190	189	1%
FAVÖK marjı	15.3%	12.8%	-1.9%	2.5 puan	17.2 puan	14.1%	11.2%	2.9 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	12	18	39	-33%	-68%	30	180	-83%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-412	-384	-292	a.d.	a.d.	-795	-576	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	206	269	386	-23%	-47%	476	934	-49%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-298	-218	-22	a.d.	a.d.	-516	304	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	64	-63	-662	a.d.	a.d.	1	-169	a.d.
Net kar (mio TL)	-234	-280	-687	a.d.	a.d.	-515	129	a.d.
Net kar marjı	-34.8%	-41.2%	-85.7%	6.4 puan	50.9 puan	-38.0%	7.7%	-45.6 puan
Net borç* (mio TL)	4,719	4,559	3,608	4%	31%	4,719	4,872	-3%
Net borç/FAVÖK	11.4	16.4	6.0	-5.0	5.4	11.4	8.1	3.3
Net borç/özsermaye	1.1	1.0	1.0	0.1	0.1	1.1	1.0	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-12.7%	-22.6%	12.5%	9.8 puan	-25.3 puan	-12.7%	9.3%	-22 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-5.4%	-10.1%	5.6%	4.7 puan	-11 puan	-5.4%	4.1%	-9.5 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	974	1,120	1,453	-13%	-33%	974	1,963	-50%
Duran varlıklar (mio TL)	8,845	8,611	6,535	3%	35%	8,845	8,825	0%
Özkaynaklar (mio TL)	4,145	4,352	3,583	-5%	16%	4,145	4,838	-14%
Stoklar (mio TL)	346	387	363	-10%	-5%	346	491	-29%

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

GWIND | 2Ç25

Şirket finansallarına bakış. Galata Wind Enerji, 2Ç25'te yıllık bazda %1 azalışla 605 milyon TL satış geliri kaydetti.

Şirket'in brüt karı bu dönemde 256 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %7 azalış gösterdi. Brüt kar marjı ise 3 puan azalışla %42,2 oldu. FAVÖK 2Ç25'te yıllık %2 azalışla 418 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,8 puan azalışla %69,1 oldu.

Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %5 artışla 271 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 142 milyon TL net kar, 2Ç24: 257 milyon TL net kar).

Şirket, 2Ç25'te 111 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 22 milyon TL net diğer gelir), 71 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 30 milyon TL net finansman gideri) ve 21 milyon TL vergi gideri (2Ç24: 83 milyon TL vergi gideri) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 52 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 1.217 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 1.175 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0.7x oldu (Mart 2025: 0.7x net borç/FAVÖK).

1Ç25 döneminde 297,2 MW olan kurulu güç, 2Ç25 döneminde 354,2 MW'a ulaşmıştır.

	TMS 29 Dahil 2Ç25	TMS 29 Dahil 1Ç25	TMS 29 Dahil 2Ç24			TMS 29 Dahil 6A25	TMS 29 Dahil 6A24	
Seçilmiş Kalemler				Çeyreklik Değişim	Yıllık Değişim			Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	605	589	610	3%	-1%	1,194	1,320	-10%
Brüt kar (mio TL)	256	296	276	-14%	-7%	551	707	-22%
Brüt kar marjı	42.2%	50.2%	45.2%	-8 puan	-3 puan	46.2%	53.6%	-7.4 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	57	57	45	-1%	25%	114	102	12%
Faaliyet giderleri/satışlar	9.4%	9.7%	7.5%	-0.4 puan	1.9 puan	9.6%	7.8%	1.8 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	199	238	230	-17%	-14%	437	605	-28%
Esas faaliyet kar marjı	32.9%	40.5%	37.8%	-7.6 puan	-4.9 puan	36.6%	45.8%	-9.2 puan
FAVÖK (mio TL)	418	419	426	0%	-2%	837	965	-13%
FAVÖK marjı	69.1%	71.1%	69.9%	-2 puan	-0.8 puan	70.1%	73.1%	-3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	111	139	22	-20%	400%	250	51	390%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-71	-103	-30	a.d.	a.d.	-174	-110	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	52	60	117	-14%	-56%	112	259	-57%
Vergi öncesi kar (mio TL)	291	334	340	-13%	-14%	625	805	-22%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-21	-192	-83	a.d.	a.d.	-213	-242	a.d.
Net kar (mio TL)	271	142	257	91%	5%	412	562	-27%
Net kar marjı	44.7%	24.1%	42.1%	20.7 puan	2.6 puan	34.5%	42.6%	-8.1 puan
Net borç* (mio TL)	1,217	1,175	460	4%	164%	1,217	622	96%
Net borç/FAVÖK	0.7	0.7	0.2	0.0	0.5	0.7	0.3	0.4
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	6.7%	6.6%	14.0%	0.2 puan	-7.3 puan	6.7%	10.4%	-3.7 puan
Aktif karlılık (yıllık)	4.8%	4.8%	10.6%	0 puan	-5.8 puan	4.8%	7.8%	-3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	1,278	1,181	561	8%	128%	1,278	757	69%
Duran varlıklar (mio TL)	15,862	15,678	10,993	1%	44%	15,862	14,845	7%
Özkaynaklar (mio TL)	12,256	12,341	8,730	-1%	40%	12,256	11,790	4%
Stoklar (mio TL)	6	8	6	-25%	2%	6	8	-25%

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

TATEN | 2Ç25

Şirket finansallarına bakış. Tatlıpınar Enerji Üretim, 2Ç25'te yıllık bazda %47 artışla 632 milyon TL satış geliri kaydetti.

Şirket'in brüt karı bu dönemde 261 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %5 artış gösterdi. Brüt kar marjı ise 16,8 puan azalışla %41,2 oldu. FAVÖK 2Ç25'te yıllık %17 artışla 366 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 15,1 puan azalışla %58 oldu.

Şirket, 2Ç25 döneminde 270 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 122 milyon TL net zarar, 2Ç24: 315 milyon TL net kar).

Şirket, 2Ç25'te 0.3 milyon TL net diğer gelir (2Ç24: 72.2 milyon TL net diğer gelir), 525 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 77 milyon TL net finansman gideri) ve 5 milyon TL vergi geliri (2Ç24: 115 milyon TL vergi geliri) kaydetti.

Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 5.747 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 5.525 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 3.7x oldu (Mart 2025: 3.5x net borç/FAVÖK).

	TMS 29 Dahil 2Ç25	TMS 29 Dahil 1Ç25	TMS 29 Dahil 2Ç24			TMS 29 Dahil 6A25	TMS 29 Dahil 6A24	
Seçilmiş Kalemler				Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim			Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	632	618	430	2%	47%	1,215	1,183	3%
Brüt kar (mio TL)	261	231	249	13%	5%	479	522	-8%
Brüt kar marjı	41.2%	37.4%	58.0%	3.8 puan	-16.8 puan	39.4%	44.1%	-4.7 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	26	38	13	-32%	92%	61	35	73%
Faaliyet giderleri/satışlar	4.1%	6.1%	3.1%	-2 puan	0.9 puan	5.0%	3.0%	2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	235	194	236	21%	0%	418	486	-14%
Esas faaliyet kar marjı	37.2%	31.3%	54.9%	5.9 puan	-17.7 puan	34.4%	41.1%	-6.7 puan
FAVÖK (mio TL)	366	320	314	15%	17%	668	683	-2%
FAVÖK marjı	58.0%	51.7%	73.1%	6.3 puan	-15.1 puan	55.0%	57.7%	-2.7 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	0	26	72	-99%	-100%	25	156	-84%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-525	-343	-77	a.d.	a.d.	-849	-148	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	0	0	0	a.d.	a.d.	0	0	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	-290	-124	231	a.d.	a.d.	-407	494	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	5	5	115	-12%	-96%	10	154	-94%
Net kar (mio TL)	-270	-122	315	a.d.	a.d.	-385	533	a.d.
Net kar marjı	-42.8%	-19.7%	73.2%	-23.1 puan	-116 puan	-31.7%	45.1%	-76.8 puan
Net borç* (mio TL)	5,747	5,525	4,117	4%	40%	5,747	5,561	3%
Net borç/FAVÖK	3.7	3.5	3.9	0.3	-0.2	3.7	4.1	-0.4
Net borç/özsermaye	0.8	0.8	0.8	0.1	0.0	0.8	0.8	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	14.8%	29.0%	28.1%	-14.2 puan	-13.3 puan	17.1%	31.6%	-14.5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	5.4%	11.0%	9.6%	-5.6 puan	-4.2 puan	6.2%	10.8%	-4.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	687	983	769	-30%	-11%	687	1,038	-34%
Duran varlıklar (mio TL)	12,510	12,638	9,095	-1%	38%	12,510	12,283	2%
Özkaynaklar (mio TL)	6,954	7,301	5,148	-5%	35%	6,954	6,952	0%
Stoklar (mio TL)	0	0	0	a.d.	a.d.	0	0	a.d.

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

2Ç25 finansalları toplu karşılaştırma

2Ç25	AYDEM	BIOEN	GWIND	TATEN
Net satışlar	2,146	674	605	632
Satışların maliyeti	1,206	636	349	371
Brüt kâr	940	38	256	261
Brüt kâr marjı	43.8%	5.6%	42.2%	41.2%
Faaliyet giderleri	198	143	57	26
Faaliyet gideri marjı	9.2%	21.2%	9.4%	4.1%
Esas faaliyet karı	742	-105	199	235
Esas faaliyet kar marjı	34.6%	-15.6%	32.9%	37.2%
FAVÖK	1,367	103	418	366
FAVÖK marjı	63.7%	15.3%	69.1%	58.0%
Net kâr	-37	-234	271	-270
Net kâr marjı	-1.7%	-34.8%	44.7%	-42.8%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Rasyonet

Yıllık değişim	AYDEM	BIOEN	GWIND	TATEN
Net satışlar	-3%	-16%	-1%	47%
Satışların maliyeti	-19%	-21%	5%	106%
Brüt kâr	30%	a.d.	-7%	5%
Brüt kâr marjı	11.1 puan	6.1 puan	-3 puan	-16.8 puan
Faaliyet giderleri	60%	-5%	25%	92%
Faaliyet gideri marjı	3.6 puan	2.4 puan	1.9 puan	0.9 puan
Esas faaliyet karı	23%	-32%	-14%	0%
Esas faaliyet kar marjı	7.5 puan	3.7 puan	-4.9 puan	-17.7 puan
FAVÖK	-9%	a.d.	-2%	17%
FAVÖK marjı	-3.6 puan	17.2 puan	-0.8 puan	-15.1 puan
Net kâr	a.d.	-66%	5%	a.d.
Net kâr marjı	-138.5 puan	50.9 puan	2.6 puan	-116 puan

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Rasyonet

XELKT endeksi çarpan incelemesi

ELEKTRİK:İS						
Hisse	İsim	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	Piyasa değeri (mn TL)	Yıl başlangıcından perf. (%)
A1YEN	A1 Yenilenebilir Enerji	34.5	0.6	8.3	1,703	11%
AKENR	Ak Enerji	---	0.5	15.3	8,218	-14%
AKFYE	Akfen Yenilenebilir Enerji	---	0.5	12.1	22,742	-3%
AKSEN	Aksa Enerji	31.9	1.1	9.1	52,831	10%
AKSUE	Aksu Enerji	---	1.7	77.6	1,255	62%
ALFAS	Alfa Solar Enerji	---	3.6	42.5	18,437	-26%
ANELE	Anel Elektrik	---	2.2	23.5	5,772	36%
ARASE	Doğu Aras Enerji Yatırımları	33.2	0.8	2.7	14,613	8%
ASTOR	Astor Enerji	19.4	4.4	12.2	116,367	4%
AYDEM	Aydem Yenilenebilir Enerji	---	0.4	9.4	14,100	-15%
AYEN	Ayen Enerji	19.0	0.5	6.9	7,687	-6%
BIGEN	Birleşim Grup Enerji Yatırımları	125.1	2.1	15.8	6,584	--
BIOEN	Biotrend Çevre Ve Enerji Yatırımları	---	2.4	35.7	10,060	18%
CANTE	Çan2 Termik	---	0.6	6.5	16,380	41%
CATES	Çates Elektrik Üretim	---	0.6	5.4	5,832	-7%
CONSE	Consus Enerji İşletmeciliği Ve Hizmetleri	12.3	1.5	12.0	2,737	27%
CWENE	Cw Enerji Mühendislik	39.1	1.6	9.9	18,020	-14%
ENDAE	Enda Enerji Holding	---	0.8	14.1	8,036	--
ENERY	Enerya Enerji	28.0	2.1	18.8	92,880	150%
ENJSA	Enerjisa Enerji	---	1.0	3.6	84,387	27%
ENTRA	İc Enterra Yenilenebilir Enerji	---	0.8	12.9	23,948	64%
ESEN	Esenboğa Elektrik Üretim	---	2.8	96.9	29,939	393%
EUPWR	Europower Enerji Ve Otomasyon Teknolojileri	51.0	2.2	14.2	19,734	-10%
GESAN	Gırsım Elektrik Sanayi Taahhüt Ve Ticaret	17.5	1.9	6.3	22,503	4%
GWIND	Galata Wind Enerji	17.8	1.2	8.9	14,666	-20%
HUNER	Hun Yenilenebilir Enerji Üretim	6.7	0.8	11.3	4,140	9%
IPEKE	İpek Doğal Enerji Kaynakları	---	1.3	---	13,665	0%
IZENR	İzdemir Enerji Elektrik Üretim	---	1.7	19.0	23,484	102%
KLYPV	Kalyon Güneş Teknolojileri	---	2.3	39.9	27,690	---
KONTR	Kontrolmatik Teknoloji	---	3.3	26.3	17,706	-29%
MAGEN	Margun Enerji	---	4.4	170.3	60,062	164%
MANAS	Manas Enerji Yönetimi Sanayi Ve Ticaret	---	1.8	17.0	1,473	0%
MOGAN	Mogan Enerji Yatırım Holding	---	0.4	8.1	24,035	-5%
NATEN	Naturel Yenilenebilir Enerji	---	1.2	---	8,184	-35%
ODAS	Odaş Elektrik	---	0.5	2.2	8,540	1%
ORGE	Orge Enerji	8.1	1.9	3.0	5,996	-13%
PAMEL	Pamel Elektrik	---	4.6	199.7	3,993	31%
PRKME	Park Elek. Madencilik	47.5	0.7	6.5	3,108	-10%
SANEL	San-El Elektrik	9.1	5.6	8.2	547	27%
SAYAS	Say Yenilenebilir Enerji	390.8	3.9	28.8	4,005	17%
SMRTG	Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri	---	5.2	15.5	19,037	-23%
TATEN	Tatlıpınar Enerji Üretim	19.6	2.9	13.1	13,952	20%
ULUSE	Ulusoy Elektrik	---	115.6	---	14,424	8%
YAYLA	Yayla Enerji	---	2.8	---	2,094	112%
YEOTK	Yeo Teknoloji Enerji Ve Endüstri	26.5	6.3	9.3	14,392	-22%
ZEDUR	Zedur Enerji	38.0	0.8	58.8	1,686	13%
ZOREN	Zorlu Enerji	---	0.3	9.3	18,300	-16%
Medyan		27.3	1.7	12.2	14,100	6%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, 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 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 ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

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 değerlemeyi ifade etmektedir.

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

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0’dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi 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 takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözetenerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.