

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %54,04 azalışla 367 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %29,82 azalışla 1.107 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %78,31 azalışla 120 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %44,97 azalışla 608 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 3.648 baz puan azalışla %32,6 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 1.512 baz puan azalışla %54,9 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %348,21 artışla 1601,96 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %226,31 artışla 1.778 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Net kâr 1.602 mn TL ile hem -44 mn TL seviyesindeki konsensüs beklentisini hem de 80 mn TL seviyesindeki tahminimizi belirgin şekilde aştı. Bu güçlü sapmanın temel nedeni, beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşen **1,5 mlr TL tutarındaki ertelenmiş vergi geliri** oldu (**2Ç25: 9 mn TL; 1Ç26: -138 mn TL**). **FAVÖK 120 mn TL ile 125 mn TL** seviyesindeki konsensüs beklentisine paralel gerçekleşirken, **182 mn TL** seviyesindeki tahminimizin altında kaldı. FAVÖK yıllık bazda **%78**, çeyreklik ise **%75** geriledi. Bu gerilemede, elektrik fiyatlarındaki belirgin düşüşün yanı sıra mevsimsel olarak zayıf rüzgâr üretimi etkili oldu. Operasyonel kârlılık ayrıca daha düşük ticari elektrik gelirleri ve çeyrek içerisinde karbon kredisi satışının gerçekleşmemesinden olumsuz etkilendi. Yönetim, **2Ç26'da** herhangi bir gönüllü karbon kredisi satışı gerçekleştirilmediğini belirtirken, Haziran sonu itibarıyla **1,7 mn ton doğrulanmış karbon kredisi stoku** bulunduğunu açıkladı. **Genel olarak sonuçları nötr değerlendiriyoruz.** Net kâr beklentilerin belirgin şekilde üzerinde gerçekleşmiş olsa da, bu olumlu sürpriz neredeyse tamamen faaliyet dışı kalemlerden, özellikle de ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklandı. Temel operasyonel performans ise zayıf kalmaya devam etti. FAVÖK piyasa beklentisine büyük ölçüde paralel gerçekleşse de, düşük elektrik fiyatları ve mevsimsel olarak zayıf üretimin yarattığı baskıyı yansıtmaktadır. Hisse, son **3 ayda %21** gerilerken, BIST100 endeksinin **%12** altında performans göstermiştir. Tahminlerimize göre hisse **2026T 8,4x FD/FAVÖK** çarpanıyla işlem görmekte olup, mevcut değerlemeyi makul buluyoruz. Hisse için **Endekse Paralel Getiri** tavsiyemizi koruyoruz.

Endekse Paralel Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	GWIND:TI/GWIND:IS			
Fiyat (TL/hisse)	23,90			
Hedef Fiyat	31,69			
Potansiyel Getiri	%32,59			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	21,03-33,62			
Piyasa Değeri(milyon TL)	12.906			
Firma Değeri(milyon TL)	15.043			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	3.872			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	540			
Dolaşımdaki Paylar (%)	30,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%15,17			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%8,01			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.274	4.457	5.776	7.088
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	54.877	111.190	154.279	190.300
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	23,9-24,3	23,7-25,8	23,7-30,3	21,7-31,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-1	-21	-11	-11
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	-14	-11	-29
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A Ş	70			
Diğer	30			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

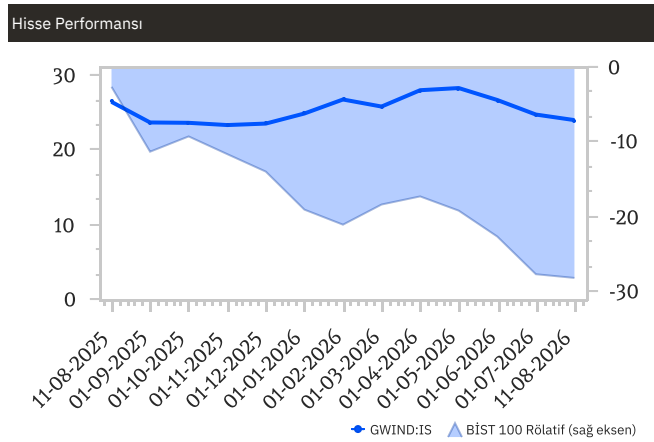
Şirketimizin amacı, elektrik enerjisi üretimi ve bununla ilgili tesislerin kurulmasıdır. Elektrik üretimi, satış ve kiralama gibi faaliyetlerde bulunacak, ayrıca yurt içi ve yurt dışındaki şirketlerle iş birliği yapacak. Faaliyetleri kapsamında, kiralama, satın alma, krediler alma, ihalelere katılma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

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	1.578	1.107	-%29,8	799	1.164	719	740	367	-%54,0	-%50,4
Brüt Kâr	729	343	-%53,0	338	596	261	353	-10	-	-
Faaliyet Kârı	578	190	-%67,1	263	517	140	279	-89	-	-
FAVÖK	1.106	608	-%45,0	552	816	448	489	120	-%78,3	-%75,5
Net Parasal Pozisyon	147	278	%88,9	68	152	96	109	169	%148,7	%55,0
Net Kâr	545	1.778	%226,3	357	358	92	176	1601,96	%348,2	%812,0
Brüt Kâr Marjı	%46,2	%30,9	-1.523b p	%42,2	%51,2	%36,3	%47,6	-%2,7	-	-
Faaliyet Marjı	%36,6	%17,1	-1.947b p	%32,9	%44,4	%19,4	%37,7	-%24,3	-	-
FAVÖK Marjı	%70,1	%54,9	-1.512b p	%69,1	%70,1	%62,2	%66,0	%32,6	-3.648b p	-3.343b p
Net Kâr Marjı	%34,5	%160,5	12.599b p	%44,7	%30,8	%12,8	%23,7	%436,1	39.135b p	41.233b p
Net Borç	1.608	2.137	%32,9	1.608	1.195	1.757	1.705	2.137	%32,9	%25,4
Net Döviz Pozisyonu	-1.736	-2.747	%58,2	-1.736	-1.449	-2.415	-2.757	-2.747	%58,2	-%0,4
Net Borç/FAVÖK	0,7	1,1	%64,6	0,7	0,5	0,7	0,7	1,1	%64,6	%54,3

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıların 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.