

## 1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %18,96 artışla 9.630 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %59,11 artışla 2.593 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 679 baz puanı artışla %26,9 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %60,23 azalışla 399 milyon TL olmuştur.

## Sonuç:

Şirket, 1Ç25'te 9.630 m TL satış geliri (kons: 7.921 m TL; Gedik: 8.151 m TL; yıllık: +%19), 2.593 m TL FAVÖK (kons: 1.928 m TL; Gedik: 1.510 m TL; yıllık: +%59) ve 399 m TL net kar (kons: 659 m TL; Gedik: 918 m TL; yıllık: +%60) açıklamıştır. Şirket, 1Ç25'de 399 milyon TL net kar açıklarken, yüksek kur farkı giderleri, vergi giderleri ve net parasal zararlar gibi çeşitli faaliyet dışı kalemler nedeniyle net kar 659 milyon TL olan konsensüs beklentisinin altında kalmıştır. Öte yandan, Asya operasyonlarının %106 artışla 1,4 milyar TL ile beklentilerin üzerinde FAVÖK yaratması nedeniyle FAVÖK yıllık bazda %59 artışla 2,6 milyar TL ile 1,9 milyar TL olan konsensüsün üzerinde gerçekleşmiştir. Türkiye operasyonlarının FAVÖK'ü de yıllık bazda artış gösterirken, Afrika operasyonları daha zayıf kalmıştır. Güçlü FAVÖK üretimi Net Borç/FAVÖK rasyosunu da çeyreklik olarak 4,2x seviyesinden 3,5x seviyesine düşürmüştür. Türkiye operasyonlarının FAVÖK büyümesini umut verici bulsak da, Nisan 2025 itibarıyla elektrik santralleri için doğalgaz tarifelerine yapılan %24'lük zam 2Ç25 ve sonrasında yurtiçi operasyonların karlılığı üzerinde bir miktar olumsuz etki yaratabilir. Hisse yılbaşından bu yana %20'lik düşüşün ardından, BIST-100 Endeksi'nin %14 altında performansla göstermiş, şirket hisseleri 2025 tahminimize göre 6,5x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

## Endekse Paralel Getiri

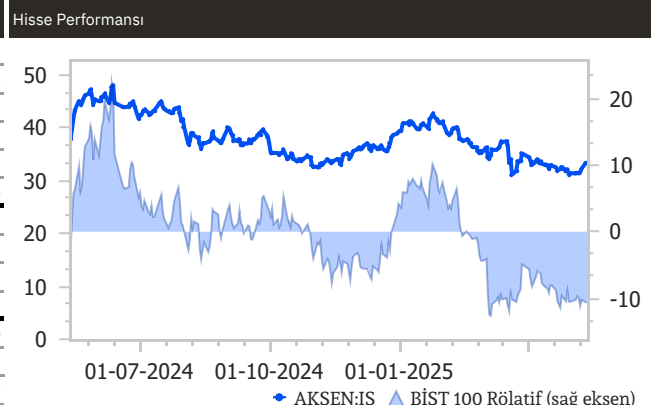
| 1Ç25 Finansal Sonuçları                     |                   |           |           |           |
|---------------------------------------------|-------------------|-----------|-----------|-----------|
| Hisse Bilgileri                             |                   |           |           |           |
| Sektör                                      | ELEKTRİK          |           |           |           |
| Bloomberg / Reuters Kodu                    | AKSEN:TI/AKSEN:IS |           |           |           |
| Fiyat (TL/hisse)                            | 33,36             |           |           |           |
| Hedef Fiyat                                 | 42,5              |           |           |           |
| Potansiyel Getiri                           | %27,40            |           |           |           |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)               | 29,92-48,58       |           |           |           |
| Piyasa Değeri(milyon TL)                    | 40.911            |           |           |           |
| Firma Değeri(milyon TL)                     | 75.837            |           |           |           |
| Fiiili Dolaşım PD(milyon TL)                | 8.591             |           |           |           |
| Ödenmiş Sermaye(milyon TL)                  | 1.226             |           |           |           |
| Dolaşımdaki Paylar (%)                      | 21,00             |           |           |           |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)    | %4,07             |           |           |           |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce) | %3,87             |           |           |           |
| İşlem Hacmi                                 | 1H                | 1A        | 3A        | 12A       |
| Ortalama İşlem Miktarı(000)                 | 3.456             | 3.619     | 4.568     | 4.858     |
| Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)               | 110.964           | 116.820   | 156.971   | 187.134   |
| Fiyat Aralığı(TL/hisse)                     | 31,3-33,4         | 31,1-33,4 | 31,1-38,0 | 31,1-48,1 |
| Hisse Performans (%)                        | 1A                | 3A        | 6A        | 12A       |
| Nominal Getiri                              | 1                 | -12       |           | -13       |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri              | -3                | -11       | -5        | -11       |
| Ortaklık Yapısı                             | Sermaye Payı (%)  |           |           |           |
| KAZANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ              | 80,13             |           |           |           |
| Diğer                                       | 19,87             |           |           |           |
| -                                           | -                 |           |           |           |
| -                                           | -                 |           |           |           |
| -                                           | -                 |           |           |           |
| -                                           | -                 |           |           |           |
| Şirket Faaliyet Alanı                       |                   |           |           |           |

Şirket elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, satın alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal eder.

| TL mn                      | 2024/03 | 2025/03 | Δ      | 2024/1Ç | 2024/2Ç | 2024/3Ç | 2024/4Ç | 2025/1Ç | Δ (y/y) | Δ (ç/ç) |
|----------------------------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net Satışlar               | 8.095   | 9.630   | %19,0  | 8.095   | 7.617   | 9.591   | 9.520   | 9.630   | %19,0   | %1,2    |
| Brüt Kâr                   | 1.373   | 2.285   | %66,5  | 1.373   | 1.801   | 1.869   | 2.318   | 2.285   | %66,5   | -%1,4   |
| Faaliyet Kârı              | 969     | 1.928   | %99,1  | 969     | 1.381   | 1.454   | 1.878   | 1.928   | %99,1   | %2,7    |
| FAVÖK                      | 1.630   | 2.593   | %59,1  | 1.630   | 1.991   | 2.006   | 2.272   | 2.593   | %59,1   | %14,1   |
| Net Parasal Kayıp / Kazanç | -323    | -694    | %114,7 | -323    | -252    | -48     | -226    | -694    | %114,7  | %206,5  |
| Net Kâr                    | 1.003   | 399     | -%60,2 | 1.003   | 919     | 773     | -485    | 399     | -%60,2  | -       |
| Brüt Kâr Marjı             | %17,0   | %23,7   | 678bp  | %17,0   | %23,6   | %19,5   | %24,4   | %23,7   | 678bp   | -62bp   |
| Faaliyet Marjı             | %12,0   | %20,0   | 806bp  | %12,0   | %18,1   | %15,2   | %19,7   | %20,0   | 806bp   | 30bp    |
| FAVÖK Marjı                | %20,1   | %26,9   | 679bp  | %20,1   | %26,1   | %20,9   | %23,9   | %26,9   | 679bp   | 306bp   |
| Net Kâr Marjı              | %12,4   | %4,1    | -825bp | %12,4   | %12,1   | %8,1    | -%5,1   | %4,1    | -825bp  | 924bp   |
| Net Borç                   | 16.250  | 30.743  | %89,2  | 16.250  | 21.021  | 23.711  | 29.840  | 30.743  | %89,2   | %3,0    |
| Net Döviz Pozisyonu        | 2.284   | 6.431   | %181,5 | 2.284   | 3.066   | 3.913   | 5.738   | 6.431   | %181,5  | %12,1   |
| Net Borç/FAVÖK             | 1,6     | 3,5     | %117,7 | 1,6     | 2,6     | 3,3     | 4,2     | 3,5     | %117,7  | -%16,6  |

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

a.d: anlamlı değil



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.