

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 %4,25 azalışla 45.626 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,30 azalışla 9.181 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 112 baz puan azalışla %20,1 olmuştur.

Net zararı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %80,55 azalışla 741 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 1Ç25'te 45.626 mın TL satış geliri (kons: 53.265 mın TL; Gedik: 47.614 mın TL; yıllık: +%4), 13 mır TL yatırım harcamaları geri ödemeleri dahil FAVÖK (yıllık: yatay) ve 1.328 mın TL baz net kar (yıllık: +%169) açıklamıştır. Şirket, 1Ç25 için hem bizim tahminimiz olan 509 milyon TL'nin hem de konsensüs tahmini olan 247 milyon TL'nin üzerinde 1,328 milyon TL baz net dönem karı açıklamıştır. Kardaki artış, beklenenden daha düşük gerçekleşen parasal kayıp ve vergi giderleri gibi faaliyet dışı kalemlerle ilişkili görünmektedir. 1Ç25'te yıllık bazda yatay seyreden 13,0 milyar TL'lik faaliyet gelirleri 12,8 milyar TL'lik beklentimizle uyumludur. Beklenenden daha iyi net kar elde edilmesi sayesinde sonuçları sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz. Hisse 2025 ve 2026 tahminlerimize göre sırasıyla 11,0x ve 8,7x F/K ile işlem görmektedir. Baz net kardan %80'lik bir ödeme oranı varsayarak, gelecek yıl için yaklaşık 4,0 TL/hisse temettü dağıtımını hesaplıyoruz ve bu da %7 temettü verimine işaret etmektedir. Şirket hisseleri için Endekse Paralel Getiri tavsiyemizi koruyoruz.

Endekse Paralel Getiri

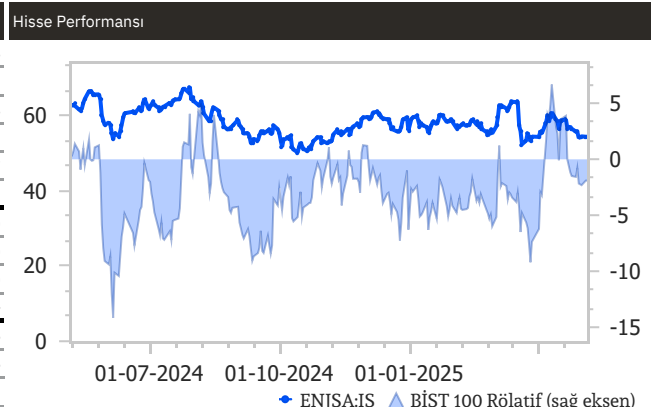
1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK DAĞITIMI			
Bloomberg / Reuters Kodu	ENJSA:TI/ENJSA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	54,5			
Hedef Fiyat	78,24			
Potansiyel Getiri	%43,56			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	49,77-68,46			
Piyasa Değeri(milyon TL)	64.368			
Firma Değeri(milyon TL)	114.539			
Fiiili Dolaşım PD(milyon TL)	12.874			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.181			
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%21,45			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%20,79			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.184	4.869	5.134	4.466
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	175.056	280.928	295.991	262.403
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	54,2-55,8	54,2-61,0	52,5-63,9	50,3-67,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-2	-5	2	-13
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	3		-2
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
HACI ÖMER SABANCI HOLDING 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	2024/03	2025/03	Δ	2024/1Ç	2024/2Ç	2024/3Ç	2024/4Ç	2025/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	47.649	45.626	-%4,2	47.649	47.009	60.946	54.159	45.626	-%4,2	-%15,8
Brüt Kâr	13.249	12.431	-%6,2	13.249	9.794	11.277	12.703	12.431	-%6,2	-%2,1
Faaliyet Kârı	8.723	7.747	-%11,2	8.723	5.525	7.241	7.684	7.747	-%11,2	%0,8
FAVÖK	10.122	9.181	-%9,3	10.122	7.121	8.279	8.874	9.181	-%9,3	%3,5
Net Parasal Kayıp / Kazanç	-1.728	-1.184	-%31,5	-1.728	-915	-704	-1.709	-1.184	-%31,5	-%30,7
Net Kâr	-3.809	-741	-%80,5	-3.809	21	-1.094	-460	-741	-%80,5	%61,2
Brüt Kâr Marjı	%27,8	%27,2	-56bp	%27,8	%20,8	%18,5	%23,5	%27,2	-56bp	379bp
Faaliyet Marjı	%18,3	%17,0	-133bp	%18,3	%11,8	%11,9	%14,2	%17,0	-133bp	279bp
FAVÖK Marjı	%21,2	%20,1	-112bp	%21,2	%15,1	%13,6	%16,4	%20,1	-112bp	374bp
Net Kâr Marjı	-%8,0	-%1,6	-	-%8,0	%0,0	-%1,8	-%0,8	-%1,6	-	-
Net Borç	33.868	50.171	%48,1	33.868	38.957	39.105	49.886	50.171	%48,1	%0,6
Net Döviz Pozisyonu	-628	-1.073	%70,9	-628	-800	-1.884	-1.867	-1.073	%70,9	-%42,6
Net Borç/FAVÖK	1,0	1,5	%43,0	1,0	1,4	1,4	1,6	1,5	%43,0	-%6,1

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.