

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %12,50 azalışla 60.774 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %7,98 azalışla 163.176 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,26 artışla 9.934 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %6,38 artışla 30.941 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 236 baz puan artışla %16,3 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 256 baz puan artışla %19,0 olmuştur.

Geçen yılın 3. çeyreğinde 1.246 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 739 milyon TL **net kar** açıklamıştır. 2024 yılının ilk 9 ayında 5.563 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, 2025 yılının ilk 9 ayında 445 milyon TL **net kar** açıklamıştır.

Sonuç:

Şirket, 3Ç25'te 2.285 milyon TL baz net kar açıklamış olup, bu rakam, beklentimiz olan 1.892 milyon TL'nin üzerindedir. Beklentilerin altında kalan vergi giderleri (ertelenmiş vergi geliri ile ilgili) nedeniyle net kar beklentimizi aşmıştır. 3Ç25'te faaliyet geliri, yıllık bazda %3 artışla 13,7 milyar TL olarak açıklanmış ve beklentimiz olan 13,2 milyar TL'nin hafif üzerinde gelmiştir. Bazı analistlerin tahminleri düzeltilmemiş rakamlara dayandığından, konsensüs tahminlerinin şirket için yanıltıcı olabileceğini hatırlatmakta fayda görüyoruz. Şirket 3Ç25 sonuçlarıyla, geçici yatırım ertelemesi nedeniyle düşen faiz maliyetlerini yansıtan 2025 yılı baz net kar tahminini 5,0-6,0 milyar TL'den yaklaşık 7,5 milyar TL'ye yükseltmiş, ancak 52-57 milyar TL olan faaliyet gelir tahminini değiştirmemiştir. Yatırımlar ve Düzenlenmiş Varlık Tabanı (RAB) için tahminleri de sırasıyla 21-24 milyar TL ve 80-90 milyar TL olarak değiştirilmemiştir. 2025 yılı karından %80'lik bir ödeme oranı varsayıldığında, yeni tahminler yaklaşık 6 milyar TL'lik temettü dağıtım varsayımına ve bu da mevcut piyasa değerinde %6,1'lik bir getiri anlamına gelmektedir. Hisse fiyatları son 3 ayda nominal %28 getiri ve BIST-100 Endeksi'nden %27 daha olumlu performansının ardından, güncellenen şirket tahminlerine göre 13x F/K ile makul fiyatlardan işlem görmektedir. Şirket için Endekse Paralel Getiri önerimizi koruyoruz.

Endekse Paralel Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri

Sektör	ELEKTRİK DAĞITIMI
Bloomberg / Reuters Kodu	ENJSA:TI/ENJSA:IS
Fiyat (TL/hisse)	82,85
Hedef Fiyat	85,55
Potansiyel Getiri	%3,26
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	50,06-84,10
Piyasa Değeri(milyon TL)	97.852
Firma Değeri(milyon TL)	150.961
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	19.570
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.181
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%25,49
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%22,80

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.259	2.979	3.332	3.898
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	184.786	239.152	247.609	239.117
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	80,9-82,9	77,6-84,0	64,2-84,0	52,1-84,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	4	28	53	57
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	6	27	28	29

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	40
E.ON INTERNATIONAL PARTICIPATIONS N.V.	-
Diğer	20
-	-
-	-

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.

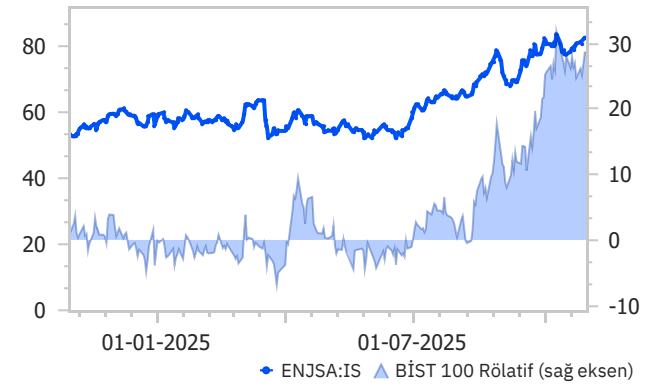
TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	177.329	163.176	-%8,0	69.455	61.721	51.997	50.406	60.774	-%12,5	%20,6
Brüt Kâr	39.112	41.627	%6,4	12.852	14.477	14.093	14.195	13.339	%3,8	-%6,0
Faaliyet Kârı	24.488	26.349	%7,6	8.252	8.757	8.829	9.079	8.442	%2,3	-%7,0
FAVÖK	29.086	30.941	%6,4	9.714	10.113	10.463	10.545	9.934	%2,3	-%5,8
Net Parasal Pozisyon	-3.814	-3.101	-%18,7	-802	-1.948	-1.349	-571	-1.181	%47,2	%106,7
Net Kâr	-5.563	445	-	-1.246	-524	-844	551	739	-	%34,2
Brüt Kâr Marjı	%22,1	%25,5	345bp	%18,5	%23,5	%27,1	%28,2	%21,9	344bp	-621bp
Faaliyet Marjı	%13,8	%16,1	234bp	%11,9	%14,2	%17,0	%18,0	%13,9	201bp	-412bp
FAVÖK Marjı	%16,4	%19,0	256bp	%14,0	%16,4	%20,1	%20,9	%16,3	236bp	-457bp
Net Kâr Marjı	-%3,1	%0,3	341bp	-%1,8	-%0,8	-%1,6	%1,1	%1,2	301bp	12bp
Net Borç	52.125	53.109	%1,9	52.125	56.851	57.176	56.546	53.109	%1,9	-%6,1
Net Döviz Pozisyonu	-2.511	-2.284	-%9,0	-2.511	-2.128	-1.222	-2.634	-2.284	-%9,0	-%13,3
Net Borç/FAVÖK	1,5	1,3	-%15,2	1,5	1,5	1,5	1,4	1,3	-%15,2	-%6,6

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Hisse Performansı



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.