

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 %15,11 artışla 947 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %0,47 azalışla 2.232 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,75 artışla 664 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %3,52 azalışla 1.563 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 83 baz puan azalışla %70,1 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 221 baz puan azalışla %70,1 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %44,11 artışla 291,65 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %8,94 azalışla 735 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

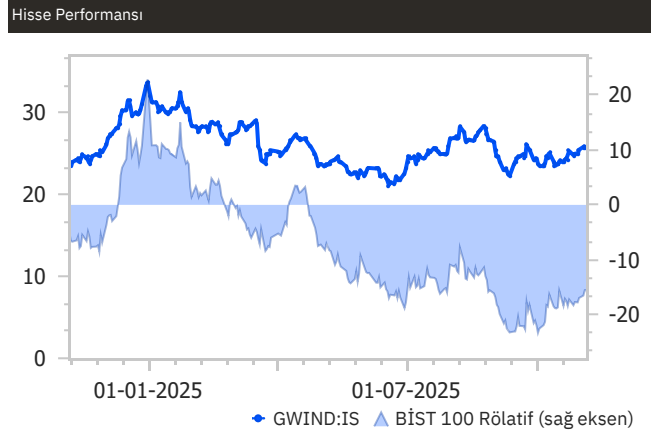
Sonuç:

Açıklanan 292 milyon TL'lik net kar, 303 milyon TL'lik konsensüs tahminine (Gedik: 264 milyon TL) yakinken, 664 milyon TL'lik FAVÖK de 666 milyon TL'lik konsensüs tahminine (Gedik: 648 milyon TL) paralel seyretmektedir. Yüksek enflasyonun reel bazda elektrik fiyatlarının düşmesine yol açan olumsuz etkisine rağmen, üretim hacmindeki %38'lik artış sayesinde FAVÖK yıllık bazda %14 artmıştır. **Net kar**, net parasal kazancın 90 milyon TL artarak 124 milyon TL'ye ulaşması sayesinde **yıllık bazda %44 büyüme** kaydetmiştir. Böylece şirket, 9A25'i yıllık bazda %4 FAVÖK ve %9 net kar daralmasıyla kapatmıştır. **Net borç, çeyreklik bazda %26 azalırken**, Net Borç/FAVÖK oranı 0,7x'ten 0,5x'e hafif düşüş göstermiştir. **Genel olarak, yıllık bazda iyileşmeye rağmen, sonuçların konsensüs tahminleriyle uyumlu olması nedeniyle nötr olarak değerlendiriyoruz.** Hissenin son bir yılda %19 düşüş yaşayan ve BIST-100 Endeksi'ne göre %27 daha düşük performansın ardından, hisse 2025 ve 2026 yılı tahminlerimize göre sırasıyla 7,3x ve 5,9x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir ve sektör ortalamalarının üzerinde bir iskontoya sahiptir. **Hisseye ilişkin "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi ve 32,50 TL/hisse hedef fiyatımızı koruyoruz. (NÖTR)**

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	GWIND:TI/GWIND:IS			
Fiyat (TL/hisse)	25,82			
Hedef Fiyat	32,5			
Potansiyel Getiri	%25,87			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	20,64-34,34			
Piyasa Değeri(milyon TL)	13.943			
Firma Değeri(milyon TL)	14.915			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	4.183			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	540			
Dolaşımdaki Paylar (%)	30,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%6,72			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%7,67			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.553	3.904	4.144	3.165
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	65.064	96.167	103.989	82.728
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	25,0-25,9	23,5-25,9	22,3-28,5	21,2-33,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	10	-5	10	7
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	9	-5	-8	-16
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	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	2.242	2.232	-%0,5	823	723	634	650	947	%15,1	%45,7
Brüt Kâr	1.217	1.078	-%11,5	457	340	318	275	485	%6,1	%76,5
Faaliyet Kârı	1.036	890	-%14,1	386	237	256	214	420	%8,9	%96,6
FAVÖK	1.620	1.563	-%3,5	584	431	450	449	664	%13,8	%47,7
Net Parasal Pozisyon	312	243	-%22,0	34	33	65	55	123	%268,5	%122,9
Net Kâr	807	735	-%8,9	202	240	152	291	292	%44,1	%0,3
Brüt Kâr Marjı	%54,3	%48,3	-600bp	%55,5	%46,9	%50,2	%42,2	%51,2	-437bp	892bp
Faaliyet Marjı	%46,2	%39,9	-631bp	%46,9	%32,7	%40,5	%32,9	%44,4	-255bp	1.150bp
FAVÖK Marjı	%72,3	%70,1	-221bp	%70,9	%59,6	%71,1	%69,1	%70,1	-83bp	98bp
Net Kâr Marjı	%36,0	%32,9	-306bp	%24,6	%33,1	%24,1	%44,7	%30,8	620bp	-1.393bp
Net Borç	909	972	%6,9	909	1.221	1.264	1.308	972	%6,9	-%25,7
Net Döviz Pozisyonu	-1.087	-1.179	%8,4	-1.087	-2.616	-1.363	-1.413	-1.179	%8,4	-%16,5
Net Borç/FAVÖK	0,4	0,5	%16,1	0,4	0,6	0,7	0,7	0,5	%16,1	-%28,7
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025)									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.