

4Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %19,08 azalışla 611 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %5,01 azalışla 2.940 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %15,57 azalışla 380 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK'ü** %6,05 azalışla 2.012 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 258 baz puan artışla %62,2 olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK marjı** 76 baz puan azalışla %68,4 olmuştur.

Net karı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %68,61 azalışla 78,47 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net karı** %22,59 azalışla 845 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Açıklanan 78 milyon TL net kar rakamı, kur farkı zararları ve ertelenmiş vergi giderleri nedeniyle 188 milyon TL (Gedik: 168 milyon TL) olan **konsensüs tahmininin altında kalmıştır. 4Ç25'te 380 milyon TL olan FAVÖK**, 397 milyon TL (Gedik: 374 milyon TL) olan **konsensüs tahminine yakındır**. FAVÖK, üretim hacmindeki %10'luk düşüş ve yüksek enflasyonun reel elektrik fiyatlarının düşmesine yol açan olumsuz etkisiyle yıllık bazda %16 gerilemiştir. **Net kar**, zayıf operasyonel karlılık ve yüksek finansal giderler nedeniyle **yıllık bazda %69 düşüş kaydetmiştir**. Böylece şirket, 2025 yılını yıllık bazda %6 FAVÖK ve %23 net kar daralmasıyla kapatmıştır. Net borç, çeyreklik bazda %47 artarken, Net Borç/FAVÖK oranı 0,5x'ten 0,7x'e hafif yükselmiştir. **Genel olarak, yıllık bazda önemli ölçüdeki net kar daralmasına rağmen, operasyonel karlılığının konsensüs tahminlerine yakın olması nedeniyle sonuçları sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz**. Elverişli hava koşullarının etkisiyle 1Ç26'da güçlü üretim hacimleri doğrultusunda, operasyonel karlılığının hem yıllık hem de çeyreklik bazda iyileşmesini bekliyoruz. Son 6 ayda BIST-100 Endeksi'nin %20 altında kalan hisse, 2026 ve 2027 tahminlerimize göre **5,7x ve 4,1x FD/FAVÖK** çarpanlarıyla işlem görmektedir ve sektör ortalamalarının altında bir iskontoya sahiptir. **Hisse için Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemizi koruyoruz. (SINIRLI NEGATİF)**

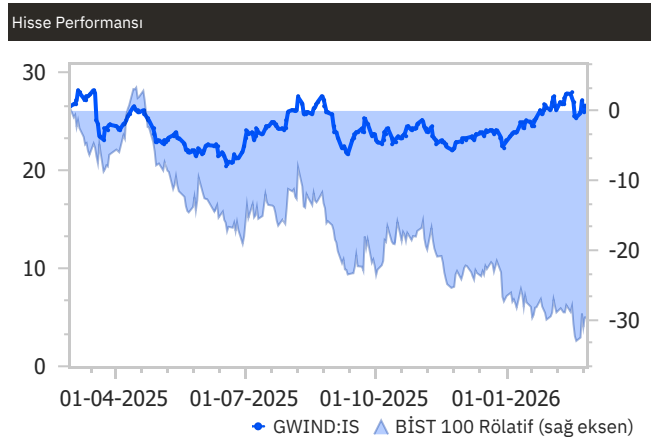
Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	GWIND:TI/GWIND:IS			
Fiyat (TL/hisse)	26,66			
Hedef Fiyat	32,5			
Potansiyel Getiri	%21,91			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	20,06-29,02			
Piyasa Değeri(milyon TL)	14.396			
Firma Değeri(milyon TL)	15.888			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	4.319			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	540			
Dolaşımdaki Paylar (%)	30,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%7,62			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%6,55			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	6.056	7.648	6.021	3.985
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	160.164	205.469	152.685	98.138
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	25,5-27,2	25,5-28,0	22,3-28,0	20,6-28,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	4	17		
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	-8	-18	-30
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	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	3.095	2.940	-%5,0	755	661	679	989	611	-%19,1	-%38,2
Brüt Kâr	1.625	1.346	-%17,1	354	332	287	506	222	-%37,4	-%56,1
Faaliyet Kârı	1.328	1.048	-%21,1	247	268	223	439	119	-%52,0	-%73,0
FAVÖK	2.141	2.012	-%6,1	450	445	462	724	380	-%15,6	-%47,5
Net Parasal Pozisyon	360	335	-%7,0	35	67	58	129	81	%133,9	-%36,9
Net Kâr	1.092	845	-%22,6	250	159	304	304	78	-%68,6	-%74,2
Brüt Kâr Marjı	%52,5	%45,8	-670bp	%46,9	%50,2	%42,2	%51,2	%36,3	1.062bp	1.484bp
Faaliyet Marjı	%42,9	%35,6	-728bp	%32,7	%40,5	%32,9	%44,4	%19,4	1.331bp	2.495bp
FAVÖK Marjı	%69,2	%68,4	-76bp	%59,6	%67,3	%68,1	%73,2	%62,2	258bp	1.102bp
Net Kâr Marjı	%35,3	%28,8	-653bp	%33,1	%24,1	%44,7	%30,8	%12,8	2.026bp	1.794bp
Net Borç	1.274	1.492	%17,1	1.274	1.319	1.365	1.015	1.492	%17,1	%47,0
Net Döviz Pozisyonu	-2.730	-2.051	-%24,9	-2.730	-1.422	-1.474	-1.230	-2.051	-%24,9	%66,7
Net Borç/FAVÖK	0,6	0,7	%24,7	0,6	0,7	0,7	0,5	0,7	%24,7	%52,2
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2025)									a.d. anlamlı değil	

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com

0212 333 3333

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.