

1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,96 azalışla 692 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,70 azalışla 457 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 504 baz puan azalışla %66,0 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,24 azalışla 164,15 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Açıklanan 175 milyon TL net kâr, konsensüs beklentisi olan 113 milyon TL'nin (Gedik: 105 mn TL) üzerinde gerçekleşmiş olup, bu sapma ağırlıklı olarak beklentilerin altında kalan kur farkı zararları ve beklentilerin üzerinde gerçekleşen net parasal kazançlardan kaynaklanmıştır. FAVÖK 457 milyon TL ile konsensüs beklentisi olan 465 milyon TL'nin (Gedik: 464 mn TL) hafif altında kalmıştır. FAVÖK, üretim hacmindeki %38'lik artışa rağmen zayıflayan elektrik fiyatlarının etkisiyle yıllık bazda %12 daralmıştır. Net kâr ise daha zayıf operasyonel kârlılığa bağlı olarak yıllık %6 azalmıştır. Net borç çeyreklik bazda %3 gerilerken, Net Borç/FAVÖK rasyosu 0,7x seviyesinde yatay kalmıştır. Genel olarak sonuçları nötr değerlendiriyoruz; zira operasyonel kârlılık beklentilere paralel gerçekleşirken, net kârda pozitif sapma büyük ölçüde kur ve enflasyon muhasebesi kaynaklı etkilerden kaynaklanmıştır. Nisan ayında üretim hacminin yıllık bazda yatay seyretmesi ve ortalama elektrik fiyatlarının reel bazda yaklaşık %50 gerilemesi dikkate alındığında, 2Ç26 finansal performansının zayıf kalmaya devam etmesini bekliyoruz. Elektrik fiyatlarındaki devam eden zayıflık doğrultusunda, 2026 yıl sonu FAVÖK tahminimizi %17 aşağı yönlü revize ederek 2,4 milyar TL'ye indiriyor ve hedef fiyatımızı %7 düşürerek 32,50 TL/hisse seviyesine çekiyoruz. Hedef fiyatımıza göre sınırlı getiri potansiyeli nedeniyle hisse için önerimizi "Endekse Paralel Getiri" ye (önceki: "Endeks Üstü Getiri") indiriyoruz. Son üç ayda BIST 100 Endeksi'nin %8 üzerinde performans gösteren hisse, 2026 tahminlerimize göre 7,5x FD/FAVÖK ve 15,8x F/K çarpanlarıyla işlem görmekte olup, bu seviyeleri makul buluyoruz. (NÖTR)

Endekse Paralel Getiri

1Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	GWIND:TI/GWIND:IS			
Fiyat (TL/hisse)	30,2			
Hedef Fiyat	32,5			
Potansiyel Getiri	%7,62			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	20,06-33,62			
Piyasa Değeri(milyon TL)	16.308			
Firma Değeri(milyon TL)	17.901			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	4.892			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	540			
Dolaşımdaki Paylar (%)	30,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%8,11			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%6,94			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	43.762	17.501	10.897	5.682
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.333.652	517.472	309.071	148.056
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	26,2-31,7	25,9-31,7	23,9-31,7	20,6-31,7
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	1	9	20	30
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	5	-9	-17
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A Ş				70
Diğer				30
-				-
-				-
-				-
Şirket Faaliyet Alanı				

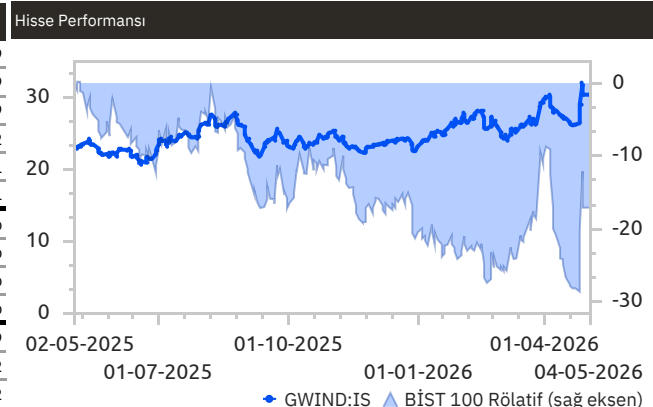
Şirketimizin amacı, elektrik enerjisi üretimi ve bununla ilgili tesislerin kurulmasıdır. Elektrik üretimi, satış ve kiralama gibi faaliyetlerde bulunacak, ayrıca yurt içi ve yurt dışındaki şirketlerle iş birliği yapacak. Faaliyetleri kapsamında, kiralama, satın alma, krediler alma, ihalelere katılma ve sermaye piyasası araçlarıyla ilgili işlemler yapma yetkisine sahiptir. Herhangi bir değişiklik durumunda gerekli izinlerin alınması gerekmektedir.

TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	728	692	-%5,0	728	747	1.088	672	692	-%5,0	%2,9
Brüt Kâr	365	329	-%9,8	365	315	557	244	329	-%9,8	%34,9
Faaliyet Kârı	294	261	-%11,4	294	245	483	131	261	-%11,4	%99,9
FAVÖK	517	457	-%11,7	517	481	797	418	457	-%11,7	%9,2
Net Parasal Kayıp / Kazanç	74	102	%37,6	74	64	142	89	102	%37,6	%14,1
Net Kâr	175	164	-%6,2	175	334	335	86	164	-%6,2	%90,1
Brüt Kâr Marjı	%50,2	%47,6	-257bp	%50,2	%42,2	%51,2	%36,3	%47,6	-257bp	1.131bp
Faaliyet Marjı	%40,5	%37,7	-273bp	%40,5	%32,9	%44,4	%19,4	%37,7	-273bp	1.832bp
FAVÖK Marjı	%71,1	%66,0	-504bp	%71,1	%64,5	%73,2	%62,2	%66,0	-504bp	383bp
Net Kâr Marjı	%24,1	%23,7	-32bp	%24,1	%44,7	%30,8	%12,8	%23,7	-32bp	1.089bp
Net Borç	1.451	1.593	%9,8	1.451	1.503	1.117	1.642	1.593	%9,8	-%2,9
Net Döviz Pozisyonu	-1.565	-2.577	%64,6	-1.565	-1.622	-1.354	-2.257	-2.577	%64,6	%14,2
Net Borç/FAVÖK	0,7	0,7	%11,2	0,7	0,7	0,5	0,7	0,7	%11,2	-%0,2

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

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.