

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %24,96 azalışla 738 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %15,48 azalışla 1.567 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %26,32 azalışla 442 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %20,24 azalışla 848 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 111 baz puan azalışla %59,9 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 324 baz puan azalışla %54,1 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,38 azalışla 95,44 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %25,06 azalışla 187 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket için konsensüs tahmini mevcut değildir. **2Ç25 net karı, beklentilerin üzerinde gerçekleşen faaliyet karlılığı sayesinde 80 milyon TL'lik tahminimizin üzerinde 95 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.** FAVÖK, beklentilerin üzerinde gerçekleşen brüt kar marjı sayesinde 370 milyon TL'lik tahminimizin üzerinde 442 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı, çeyreklik bazda 11,4 puan ve yıllık 0,4 puan artışla %63,7'ye yükselmiştir. **Öte yandan, tahminlerimizi aşmasına rağmen, FAVÖK ve net kar, temel olarak satış gelirlerindeki %25'lik düşüş nedeniyle sırasıyla yıllık bazda %26 ve %6 daralmıştır.** Satışların çoğu yabancı para birimlerinde gerçekleştirildiğinden, TL'nin değer kaybına kıyasla daha yüksek enflasyon oranları, bir kez daha satış performansını baskı altına almıştır. Bu nedenle, sonuçlar genel olarak tahminlerimizin üzerinde olsa da, **2Ç25'te FAVÖK'ün yıllık bazda daralması devam etmiş ve şirket, 2025 yılı için nominal FAVÖK büyüme tahminini %50'den %40'a düşürmüştür.** Bu da bizim beklentilerimize paraleldir. Yeni tahmin, 2025 yılı için yaklaşık 2,6 milyar TL FAVÖK'e (1Y25: 848 milyon TL) karşılık gelmekte ve bu da 2Y25'te ilk yarıya kıyasla çok daha güçlü bir performans olacağı anlamına gelmektedir. Yıl başından bu yana yeni siparişler toplam 533 milyon TL olurken, **birikmiş işler bir yıl önceki 1,9 milyar TL ve bir önceki çeyrekteki 2,8 milyar TL'den 3,1 milyar TL'ye ulaşmıştır.** 2025 ve 2026 tahminlerimize göre sırasıyla **2,4x ve 2,2x FD/FAVÖK ile işlem gören hisse için Endeksin Üzerinde Getiri önerimizi koruyoruz.**

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	1.853	1.567	-%15,5	983	906	1.241	829	738	-%25,0	-%11,0
Brüt Kâr	1.109	904	-%18,5	623	569	641	433	470	-%24,5	%8,5
Faaliyet Kârı	1.056	842	-%20,3	595	538	605	403	439	-%26,2	%9,0
FAVÖK	1.063	848	-%20,2	600	542	609	406	442	-%26,3	%8,8
Net Parasal Pozisyon	-491	-507	%3,2	-136	-256	-238	-296	-210	%54,4	-%29,0
Net Kâr	250	187	-%25,1	102	257	300	92	95,44	-%6,4	%4,2
Brüt Kâr Marjı	%59,8	%57,7	-217bp	%63,4	%62,7	%51,7	%52,3	%63,7	37bp	1.143bp
Faaliyet Marjı	%57,0	%53,8	-324bp	%60,5	%59,3	%48,8	%48,6	%59,5	-100bp	1.089bp
FAVÖK Marjı	%57,4	%54,1	-324bp	%61,0	%59,8	%49,1	%49,0	%59,9	-111bp	1.087bp
Net Kâr Marjı	%13,5	%11,9	-153bp	%10,4	%28,3	%24,2	%11,1	%12,9	257bp	188bp
Net Borç	12	-13	-	12	-105	-57	-37	-13	-	-%64,1
Net Döviz Pozisyonu	330	141	-%57,1	330	275	321	168	141	-%57,1	-%15,6
Net Borç/FAVÖK	0,0	-0,0	-	0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	a.d.	-%59,0

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025)

a.d: anlamlı değil

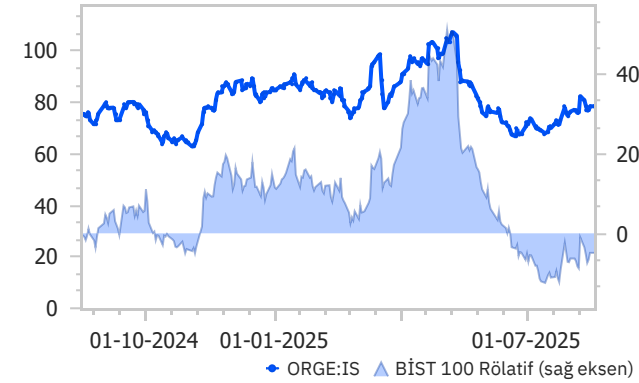
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	ORGE:TI/ORGE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	78,55			
Hedef Fiyat	125			
Potansiyel Getiri	%59,13			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	62,65-110,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	6.284			
Firma Değeri(milyon TL)	6.271			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	3.268			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	80			
Dolaşımdaki Paylar (%)	52,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%16,75			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%17,17			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.187	1.499	1.379	1.156
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	94.190	114.764	103.241	94.551
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	76,8-80,9	70,0-82,6	66,8-88,4	62,9-107,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	12	-11	-9	5
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	7	-21	-17	-5
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	46,39			
Orhan Gündüz	30,65			
Nevhan GÜNDÜZ	17,48			
EVLI EMERGING FRONTIER FUND	5,48			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Elektrik taahhüt işleri, yenilenebilir enerji tesislerinin kurulum, bakım ve işletmesi

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.