

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,76 azalışla 782 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %12,38 azalışla 383 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 426 baz puan azalışla %49,0 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %37,96 azalışla 86 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 1Ç25'te 782 mn TL satış geliri (Gedik: 891 mn TL; yıllık: -%5), 383 mn TL FAVÖK (Gedik: 453 mn TL; yıllık: -%12) ve 86 mn TL net kar (Gedik: 169 mn TL; yıllık: -%38) açıklamıştır. Net kardaki yıllık %38'lik düşüş, 1Ç24'teki ertelenmiş vergi gelirinin 1Ç25'te ertelenmiş vergi giderine dönmesi kaynaklıdır. Vergi öncesi kar ise yıllık bazda %23 oranında artmıştır. Satışlar ve FAVÖK yıllık bazda hafif gerileme göstermiş olup, bu gerilemeyi temel olarak enflasyon muhasebesinin olumsuz etkisine ve EUR/USD paritesindeki düşüşün brüt kar marjını baskılamasına bağlıyoruz. Satışların büyük bir kısmının döviz cinsinden olması nedeniyle, TL'deki değer kaybına kıyasla daha yüksek enflasyon oranları yıllık bazda %5'lik bir ciro düşüşüne neden olmuştur. FAVÖK marjı da EUR/USD paritesindeki düşüşle birlikte geçen yılın yüksek bazından 4,3 puan gerileyerek %49,0 oldu. Bu çeyrekte EUR/USD paritesindeki yükseliş nedeniyle 2Ç25'te daha iyi marjlar görmeyi öngörüyoruz. Şirketin yatırımcı sunumuna göre, enflasyon düzeltilmesi olmasaydı net kar yıllık bazda %53 artarak 383 milyon TL olacaktı. Şirket 2025 yılı için %50 nominal satış ve faaliyet karı büyüme beklentisini korumaktadır. Yılbaşından bu yana alınan yeni siparişler 447 milyon TL'ye ulaşırken, birikmiş iş hacmi bir önceki çeyreğe göre sabit kalmasına rağmen bir yıl önceki 1,8 milyar TL'den 2,8 milyar TL'ye yükselmiştir. Net nakit pozisyonu da 35 milyon TL olmuştur. 2025 ve 2026 tahminlerimize göre sırasıyla 3,1x ve 2,8x FD/FAVÖK ile işlem gören hisseler için Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemizi koruyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

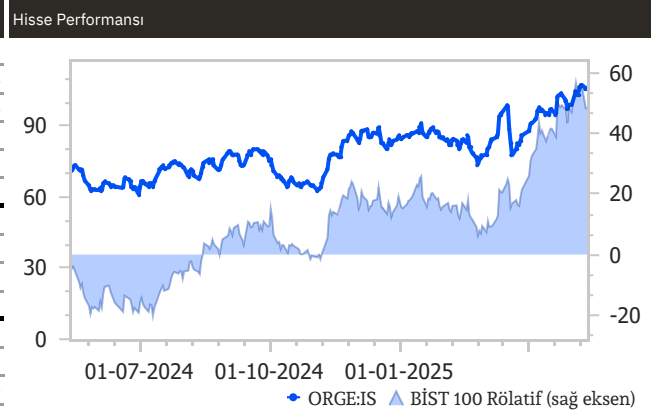
1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	ORGE:TI/ORGE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	106			
Hedef Fiyat	144,53			
Potansiyel Getiri	%36,35			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	60,80-110,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	8.480			
Firma Değeri(milyon TL)	8.445			
Fiiili Dolaşım PD(milyon TL)	4.410			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	80			
Dolaşımdaki Paylar (%)	52,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%17,36			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%10,51			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	929	1.176	1.425	1.107
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	97.478	118.004	129.134	87.860
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	103,1-107,5	94,5-107,5	73,7-107,5	61,2-107,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	9	28	36	44
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	5	30	30	48
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

TL mn	2024/03	2025/03	Δ	2024/1Ç	2024/2Ç	2024/3Ç	2024/4Ç	2025/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	821	782	-%4,8	821	927	855	1.171	782	-%4,8	-%33,2
Brüt Kâr	459	409	-%10,9	459	588	536	605	409	-%10,9	-%32,4
Faaliyet Kârı	435	380	-%12,7	435	561	507	571	380	-%12,7	-%33,4
FAVÖK	437	383	-%12,4	437	566	511	574	383	-%12,4	-%33,3
Net Parasal Kayıp / Kazanç	-335	-280	-%16,5	-335	-129	-242	-225	-280	-%16,5	%24,5
Net Kâr	139	86	-%38,0	139	96	242	283	86	-%38,0	-%69,5
Brüt Kâr Marjı	%55,9	%52,3	-359bp	%55,9	%63,4	%62,7	%51,7	%52,3	-359bp	62bp
Faaliyet Marjı	%53,0	%48,6	-440bp	%53,0	%60,5	%59,3	%48,8	%48,6	-440bp	-15bp
FAVÖK Marjı	%53,3	%49,0	-426bp	%53,3	%61,0	%59,8	%49,1	%49,0	-426bp	-5bp
Net Kâr Marjı	%17,0	%11,1	-592bp	%17,0	%10,4	%28,3	%24,2	%11,1	-592bp	-1.314bp
Net Borç	-28	-35	%24,6	-28	9	-85	-54	-35	%24,6	-%35,2
Net Döviz Pozisyonu	203	158	-%22,1	203	244	222	302	158	-%22,1	-%47,7
Net Borç/FAVÖK	-0,0	-0,0	-%4,0	-0,0	0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-%4,0	-%39,6

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

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.