

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 %34,75 azalışla 908 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %22,12 azalışla 3.496 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %60,36 azalışla 271 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK'ü** %30,48 azalışla 1.726 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.925 baz puan azalışla %29,8 olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK marjı** 594 baz puan azalışla %49,4 olmuştur.

Net karı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %29,02 azalışla 239,13 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net karı** %34,42 azalışla 593 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Açıklanan 4Ç25 net karı 239 milyon TL ile 247 milyon TL'lik tahminimizle büyük ölçüde uyumlu olsa da, bu durum büyük ölçüde 4Ç24'teki 267 milyon TL ve 3Ç25'teki 300 milyon TL'lik parasal kayıplara kıyasla, 42 milyon TL ile beklentilerin üzerinde gerçekleşen net parasal pozisyon kazançlarından kaynaklanmıştır. FAVÖK, beklentilerimizin 549 milyon TL'nin oldukça altında, 271 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bunun nedeni, beklentilerin altında kalan brüt kar marjının yıllık bazda 18,2 puan ve çeyreklik bazda 31,3 puan düşüşle %33,5'e gerilemesidir. FAVÖK ve net kar, yıllık bazda sırasıyla %60 ve %29 daralmıştır. Genel olarak, şirket 2025 yılını FAVÖK'te %30 ve net kârda %34 düşüşle kapatmıştır. Net nakit, işletme sermayesindeki azalma ile desteklenerek önceki çeyrekteki -7 milyon TL'den bu çeyrekte 204 milyon TL'ye yükselmiştir. Sonuçları sınırlı negatif olarak değerlendiriyor ve hisse için Endekse Paralel Getiri önerimizi koruyoruz. **(SINIRLI NEGATİF)**

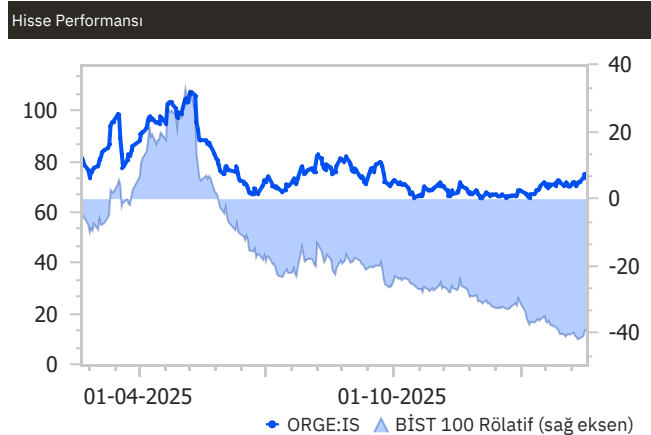
Endekse Paralel Getiri

4Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	ORGE:TI/ORGE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	75,00			
Hedef Fiyat	85			
Potansiyel Getiri	%13,33			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	64,85-110,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	6.000			
Firma Değeri(milyon TL)	5.796			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	3.120			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	80			
Dolaşımdaki Paylar (%)	52,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%19,88			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%18,46			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	849	893	794	1.180
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	61.831	63.861	54.989	93.086
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	70,4-75,0	69,7-75,0	65,5-75,0	65,5-107,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	7	10	-3	-13
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-5	-17	-26	-39
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	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	4.488	3.496	-%22,1	1.392	930	828	830	908	-%34,8	%9,5
Brüt Kâr	2.602	1.855	-%28,7	719	486	527	538	304	-%57,7	-%43,4
Faaliyet Kârı	2.467	1.713	-%30,6	679	452	493	501	267	-%60,6	-%46,7
FAVÖK	2.483	1.726	-%30,5	683	456	496	504	271	-%60,4	-%46,3
Net Parasal Pozisyon	-1.106	-827	-%25,2	-267	-332	-236	-300	42	-	-
Net Kâr	905	593	-%34,4	337	103	107	144	239	-%29,0	%65,7
Brüt Kâr Marjı	%58,0	%53,1	-489bp	%51,7	%52,3	%63,7	%64,8	%33,5	1.819bp	3.133bp
Faaliyet Marjı	%55,0	%49,0	-595bp	%48,8	%48,6	%59,5	%60,4	%29,4	1.933bp	3.099bp
FAVÖK Marjı	%55,3	%49,4	-594bp	%49,1	%49,0	%59,9	%60,8	%29,8	1.925bp	3.099bp
Net Kâr Marjı	%20,2	%17,0	-318bp	%24,2	%11,1	%12,9	%17,4	%26,3	213bp	893bp
Net Borç	-64	-204	%220,1	-64	-41	-15	7	-204	%220,1	-
Net Döviz Pozisyonu	360	12	-%96,8	360	188	159	169	12	-%96,8	-%93,2
Net Borç/FAVÖK	-0,0	-0,1	%360,5	-0,0	-0,0	-0,0	0,0	-0,1	%360,5	a.d.
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2025)									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.