

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %18,40 azalışla 795 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net satışları** %16,44 azalışla 2.479 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %16,98 azalışla 483 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %19,14 azalışla 1.395 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 104 baz puan artışla %60,8 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 188 baz puan azalışla %56,3 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %49,86 azalışla 138,27 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %37,63 azalışla 339 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Operasyonel kârlılığın beklentimizin hafif üzerinde gerçekleşmesi sayesinde, 3Ç25'te açıklanan 138 milyon TL net kâr, 129 milyon TL'lik tahminimizi hafifçe aşmıştır. FAVÖK de 457mn TL olan beklentimizin hafif üzerinde 483 milyon TL olmuştur. Bu durum, çeyreklik bazda 1,1 puan ve yıllık bazda 2,1 puan artışla %64,8'e yükselen brüt kâr marjından kaynaklanmıştır. **Öte yandan, sonuçların tahminlerimizi aşmasına rağmen, FAVÖK ve net kar sırasıyla yıllık bazda %17 ve %50 daralmıştır.** Böylece, şirket 9A25'i FAVÖK'te %19 ve net karda %38 düşüşle kapatmıştır. Satışlar çoğunlukla yabancı para biriminden olduğu için, TL'nin değer kaybına kıyasla yüksek enflasyon oranları, yıllık bazda %18 düşüş gösteren gelir performansını bir kez daha baskı altına almıştır. **Böylece, FAVÖK'teki yıllık daralma 3Ç25'te de devam etmiş ve şirket yönetimi 2025 yılı nominal FAVÖK büyüme tahminini %40'tan %30'a düşürmüştür.** Yeni tahmin, 2025 yılı için yaklaşık 2,4 milyar TL FAVÖK'e (9A25: 1,4 milyar TL) karşılık gelmekte ve bu rakam, 2,0 milyar TL olan tahminimizin üzerindedir. Yıl başından bu yana yeni siparişler toplam 661 milyon TL olurken, bakiye siparişler bir yıl önceki 2,3 milyar TL ve bir önceki çeyrekteki 3,1 milyar TL'den 3,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Net borç pozisyonu da çeyrek bazında hafif artışa rağmen 7 milyon TL ile sağlıklı seyrini sürdürmüştür. **2025 yılı ve 2026 yılı tahminlerimize göre sırasıyla 2,7x ve 2,4x FD/FAVÖK ile işlem gören hisse için Endekse Paralel Getiri tavsiyemizi koruyoruz. (NÖTR)**

TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	2.967	2.479	-%16,4	974	1.334	891	793	795	-%18,4	%0,2
Brüt Kâr	1.804	1.487	-%17,6	611	689	466	505	515	-%15,7	%1,9
Faaliyet Kârı	1.714	1.386	-%19,1	578	651	433	472	480	-%16,9	%1,8
FAVÖK	1.725	1.395	-%19,1	582	655	437	475	483	-%17,0	%1,8
Net Parasal Pozisyon	-804	-832	%3,5	-276	-256	-319	-226	-287	%4,2	%27,0
Net Kâr	544	339	-%37,6	276	323	99	103	138	-%49,9	%34,8
Brüt Kâr Marjı	%60,8	%60,0	-84bp	%62,7	%51,7	%52,3	%63,7	%64,8	206bp	108bp
Faaliyet Marjı	%57,8	%55,9	-187bp	%59,3	%48,8	%48,6	%59,5	%60,4	110bp	92bp
FAVÖK Marjı	%58,1	%56,3	-188bp	%59,8	%49,1	%49,0	%59,9	%60,8	104bp	92bp
Net Kâr Marjı	%18,3	%13,7	-465bp	%28,3	%24,2	%11,1	%12,9	%17,4	-	446bp
Net Borç	-113	7	-	-113	-61	-40	-14	7	-	-
Net Döviz Pozisyonu	296	162	-%45,3	296	345	180	152	162	-%45,3	%6,3
Net Borç/FAVÖK	-0,1	0,0	-	-0,1	-0,0	-0,0	-0,0	0,0	a.d.	a.d.

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025)

a.d.: anlamlı değil

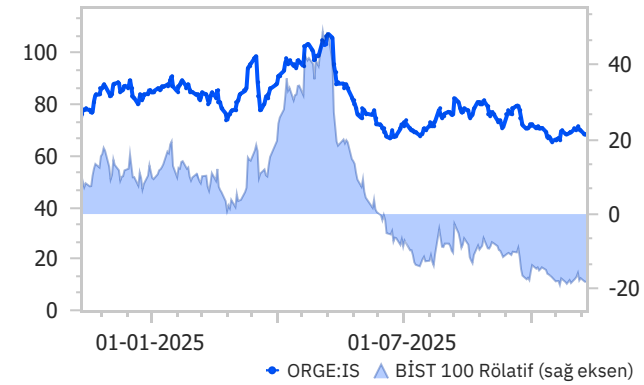
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	ORGE:TI/ORGE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	68,30			
Hedef Fiyat	92			
Potansiyel Getiri	%34,70			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	64,85-110,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	5.464			
Firma Değeri(milyon TL)	5.471			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	2.841			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	80			
Dolaşımdaki Paylar (%)	52,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%18,61			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%16,04			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	569	657	1.045	1.205
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	40.098	45.034	78.455	98.421
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	68,3-71,4	65,7-71,4	65,7-81,6	65,7-107,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-4	-16	-36	-5
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	-14	-45	-18
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.