

3Ç25 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %12,78 azalışla 9.533 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %7,89 artışla 31.109 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %34,72 artışla 3.080 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %36,22 artışla 8.735 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.139 baz puan artışla %32,3 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 584 baz puan artışla %28,1 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %8,61 artışla 956,58 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %21,52 azalışla 2.410 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket, 3Ç25'de 957 milyon TL (yıllık: +%9; çeyreklik: -%4) **net kar** açıklamış ve bu rakam 922 milyon TL olan **konsensüs tahminine paralel** gerçekleşmiştir. **FAVÖK** ise 3,1 milyar TL (yıllık: +%35; çeyreklik: +%14) ile 2,8 milyar TL olan **konsensüs tahmininin hafif üzerinde** açıklanmıştır. Tüm bölgelerin (Türkiye, Asya ve Afrika) FAVÖK'ü yıllık bazda artış kaydetmiştir. Net Borç/FAVÖK oranı çeyreklik olarak neredeyse sabit kalarak 3,6x seviyesinde gerçekleşmiştir. Kapasite artırımı planları göz önüne alındığında bu oranın makul olduğunu düşünüyoruz. **Genel olarak, 3Ç25 sonuçlarını nötr olarak değerlendiriyoruz.** Şirket yönetimi, 36.850 milyon TL satış geliri (9A25: 31.109 milyon TL), 11.005 milyon TL FAVÖK (9A25: 8.735 milyon TL) ve 23.164 milyon TL TL yatırım harcaması (9A25: 11,0 milyar TL) şeklindeki yıl sonu tahminlerini korumuştur. **Bu tahminleri oldukça muhafazakar buluyoruz. Bu nedenle, 2025 yılı için FAVÖK ve net kar tahminlerimizi sırasıyla %16 artışla 12,8 milyar TL'ye ve %19 artışla 4,4 milyar TL'ye çıkarıyoruz. Hedef fiyatımızı da %13 artırarak 56,75 TL/hisseye (50,20 TL/hisse) yükseltiyoruz. Öte yandan, şirket için Endekse Paralel Getiri önerimizi koruyoruz. Hisse 2025 yılı ve 2026 yılı tahminlerimize göre sırasıyla 8,5x ve 5,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. Bu çarpanları makul buluyoruz. (NÖTR)**

Endekse Paralel Getiri

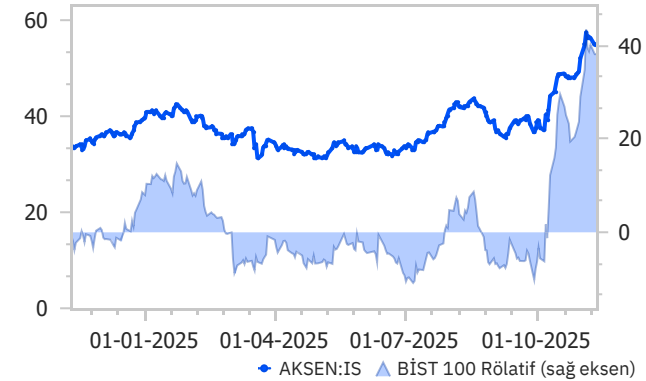
3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	AKSEN:TI/AKSEN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	54,75			
Hedef Fiyat	56,75			
Potansiyel Getiri	%3,65			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	29,92-58,10			
Piyasa Değeri(milyon TL)	67.142			
Firma Değeri(milyon TL)	108.454			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	14.100			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.226			
Dolaşımdaki Paylar (%)	21,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%4,16			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%4,22			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	12.024	15.777	9.852	5.795
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	676.119	794.060	443.991	231.542
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	54,8-57,5	44,2-57,5	35,6-57,5	31,1-57,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	24	31	70	61
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	23	35	48	38
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
KAZANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	80,13			
Diğer	19,87			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirket elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, satın alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal eder.

TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	28.835	31.109	%7,9	10.930	10.850	10.974	10.602	9.533	-%12,8	-%10,1
Brüt Kâr	5.747	7.730	%34,5	2.130	2.642	2.604	2.344	2.781	%30,5	%18,6
Faaliyet Kârı	4.334	6.427	%48,3	1.657	2.140	2.198	1.889	2.341	%41,3	%23,9
FAVÖK	6.413	8.735	%36,2	2.286	2.589	2.955	2.701	3.080	%34,7	%14,0
Net Parasal Pozisyon	-710	-1.894	%166,7	-55	-258	-790	-472	-631	%1055,5	%33,7
Net Kâr	3.071	2.410	-%21,5	881	-553	455	999	957	%8,6	-%4,2
Brüt Kâr Marjı	%19,9	%24,8	492bp	%19,5	%24,4	%23,7	%22,1	%29,2	968bp	706bp
Faaliyet Marjı	%15,0	%20,7	563bp	%15,2	%19,7	%20,0	%17,8	%24,6	939bp	674bp
FAVÖK Marjı	%22,2	%28,1	584bp	%20,9	%23,9	%26,9	%25,5	%32,3	1.139bp	683bp
Net Kâr Marjı	%10,6	%7,7	-290bp	%8,1	-%5,1	%4,1	%9,4	%10,0	198bp	61bp
Net Borç	31.605	41.312	%30,7	31.605	34.007	35.035	39.317	41.312	%30,7	%5,1
Net Döviz Pozisyonu	5.216	4.868	-%6,7	5.216	5.211	7.329	5.953	4.868	-%6,7	-%18,2
Net Borç/FAVÖK	3,5	3,6	%2,9	3,5	3,8	3,5	3,7	3,6	%2,9	-%2,3
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025)										
a.d: anlamlı değil										

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.