

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 %12,06 azalışla 9.829 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %11,38 azalışla 23.903 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %41,91 artışla 3.593 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %14,56 artışla 6.687 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.390 baz puan artışla %36,6 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 634 baz puan artışla %28,0 olmuştur.

Geçen yılın 3. çeyreğinde 1.341 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 4.479 milyon TL **net kar** açıklamıştır. 2024 yılının ilk 9 ayında 2.288 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, 2025 yılının ilk 9 ayında 4.503 milyon TL **net zarar** açıklamıştır.

Sonuç:

İsrail'deki Dorad enerji santralının %25 hissesinin satışıyla ilgili 7,6 milyar TL tutarındaki tek seferlik yatırım geliri, 3Ç25'te negatif gelecek olan net kar rakamının pozitif olmasına neden olmuştur. Diğer taraftan, şirketin bildirdiği düzeltilmiş FAVÖK, dağıtım segmentinin güçlü karlılığı sayesinde yıllık bazda %23 artışla 4,9 milyar TL'ye yükselmiştir. Net Borç/düzeltilmiş FAVÖK oranı da 2Ç25'teki 3,9x'ten 3Ç25'te 3,4x'e gerilemiştir. Sonuç olarak, sonuçları sınırlı pozitif olarak değerlendiriyor ve son 6 ayda BIST-100 Endeksi'ne göre %17, son 1 yılda ise %43 geride kalan performansın ardından piyasanın ilk tepkisinin olumlu olabileceğini düşünüyoruz. Hisse 2025 yılı tahminlerimize göre 4,2x FD/düzeltilmiş FAVÖK ile işlem görmektedir. (SINIRLI POZİTİF)

TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	26.974	23.903	-%11,4	11.178	10.225	6.978	7.096	9.829	-%12,1	%38,5
Brüt Kâr	3.473	3.683	%6,0	1.734	1.180	355	647	2.681	%54,6	%314,3
Faaliyet Kârı	1.331	2.135	%60,4	1.019	889	-166	264	2.036	%99,8	%671,3
FAVÖK	5.837	6.687	%14,6	2.532	2.438	1.341	1.753	3.593	%41,9	%104,9
Net Parasal Pozisyon	1.413	1.634	%15,6	337	-360	1.712	-185	106	-%68,4	-
Net Kâr	2.288	-4.503	-	-1.341	-5.252	-3.792	-5.190	4.479	-	-
Brüt Kâr Marjı	%12,9	%15,4	253bp	%15,5	%11,5	%5,1	%9,1	%27,3	1.176bp	1.816bp
Faaliyet Marjı	%4,9	%8,9	400bp	%9,1	%8,7	-%2,4	%3,7	%20,7	1.160bp	1.700bp
FAVÖK Marjı	%21,6	%28,0	634bp	%22,6	%23,8	%19,2	%24,7	%36,6	1.390bp	1.184bp
Net Kâr Marjı	%8,5	-%18,8	-	-%12,0	-%51,4	-%54,3	-%73,1	%45,6	5.756bp	11.871bp
Net Borç	51.090	51.082	-%0,0	51.090	55.424	56.570	55.088	51.082	-%0,0	-%7,3
Net Döviz Pozisyonu	-27.359	-31.123	%13,8	-27.359	-35.071	-37.254	-35.418	-31.123	%13,8	-%12,1
Net Borç/FAVÖK	7,3	5,6	-%23,1	7,3	6,7	7,5	6,8	5,6	-%23,1	-%18,1

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025) a.d: anlamlı değil

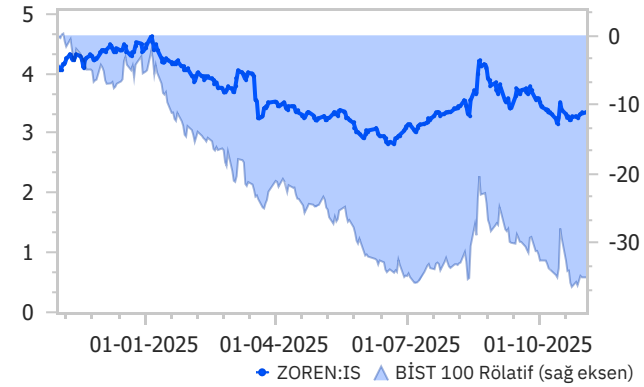
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	ZOREN:TI/ZOREN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	3,35			
Hedef Fiyat	4			
Potansiyel Getiri	%19,40			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	2,80-4,66			
Piyasa Değeri(milyon TL)	16.750			
Firma Değeri(milyon TL)	67.832			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	6.030			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	5.000			
Dolaşımdaki Paylar (%)	36,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%30,09			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%33,53			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	56.061	70.614	99.031	69.606
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	186.799	236.387	365.036	264.359
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	3,3-3,4	3,2-3,5	3,2-4,2	2,8-4,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-3		3	-20
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	-2	-14	-35
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	37,8			
Zorlu Holding A.Ş.	32,31			
KORTEKS MENSUCAT SAN VE TİC AŞ	17,55			
WREN HOUSE INFRASTRUCTURE LP	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirket, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri elektrik ve buhar üretimi ve satışı, elektrik ticareti, elektrik dağıtımı ve perakende satışı, güneş paneli ticareti, satışı ve kurulumu ile elektrikli araç kiralama, elektrikli araç şarj istasyonu satışı, kurulumu ve işletmesi alanlarında faaliyet göstermektedir.

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.