



Girişim Elektrik – Sınırlı Olumlu

Gelecek daha iyimser

Girişim Elektrik, 2025 2.çeyrekte 3,05 milyar TL hasılat, 415 milyon TL FAVÖK ve 23 milyon TL net kar ile beklentilerimize tam paralel sonuç paylaştı.

Konsolidasyon ile hasılatta gözle görülür güçlenme takip ediyoruz. Şirket, Europower'a ilişkin tüm faaliyetlerini finansallarına gözle görülür şekilde konsolide etmektedir. Bu doğrultuda hem ana faaliyet hem de Europower'dan gelen katkıyla hasılatta büyüme görece daha iyimser takip edilmiştir. Hasılat %8,15 artışla 3,05 milyar TL seviyesine ulaşırken geleceğe yönelik beklentiler daha da iyimser görünüyör.

Maliyet artışları sınırlı kaldı. Maliyet artış hızı satış gelirlerinden daha geri planda kalmasıyla birlikte brüt karın yatay seyrettiğini takip ediyoruz. Brüt kar marjı 130 baz puan düşüşle %25,12 seviyesinde gerçekleşti.

Operasyonel karlılıkta verimlilik arayışı sürüyor. FAVÖK özelinde brüt kar ve hasılattan gelen destekle beklenenden daha sınırlı düşerek dengeli kalmayı sürdürdü. FAVÖK %3,25 düşüşle 415 milyon TL bandında gerçekleşirken FAVÖK marjı 191 baz puan düşüşle %18,64 olarak sonuçlandı.

Geleceğe yönelik beklentiler iyimserleşiyor. Haziran ayı itibariyle tekrardan dolar bazlı canlanan iş ilişkileri çerçevesinde toparlanma eğiliminin yılsonuna doğru daha da artacak şekilde takip edilmesini bekliyoruz.

Beklentiler korundu

Şirket özelinde 2025 yılsonunda:

- 640 milyon dolar hasılat
- 179,2 milyon dolar brüt kar
- 147,2 milyon dolar FAVÖK
- 89,6 milyon dolar net kar bekleniyor.

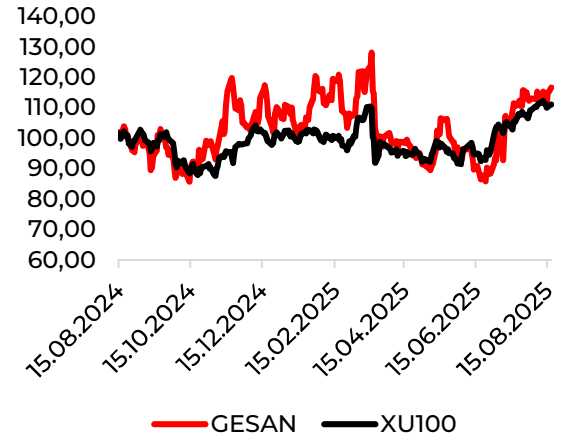
Beklentilerimiz dahilinde gerçekleşen GESAN finansalını olumlu değerlendirmekle birlikte 2.yarıyılın daha iyimser olacağını hatırlatmak isteriz.

19 Ağustos 2025

Hisse Kodu	GESAN
Piyasa Değeri (mlr TL)	23,74
Piyasa Değeri (mln \$)	581
Katılım Endeksi	UYGUN

F/K	18,44
PD/DD	2,01
FD/FAVÖK	6,63

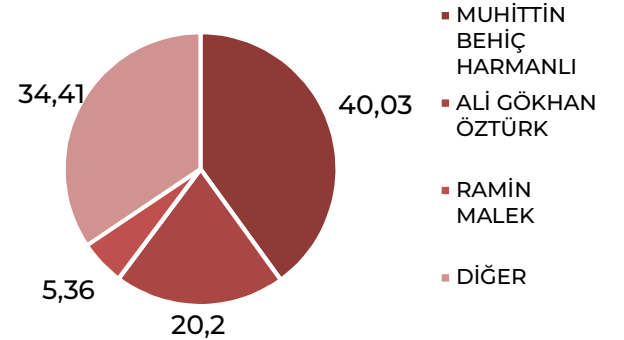
Hisse Sayısı (mln lot)	460
FDPO (%)	30,79
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	270



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	0,57	-3,02	5,91
XELKT'E GÖRE	-11,24	-15,49	-10,81
Nominal (TL)	5,44	9,41	16,58
Nominal (USD)	4,23	3,99	-4,53

Ortaklık Yapısı (%)





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

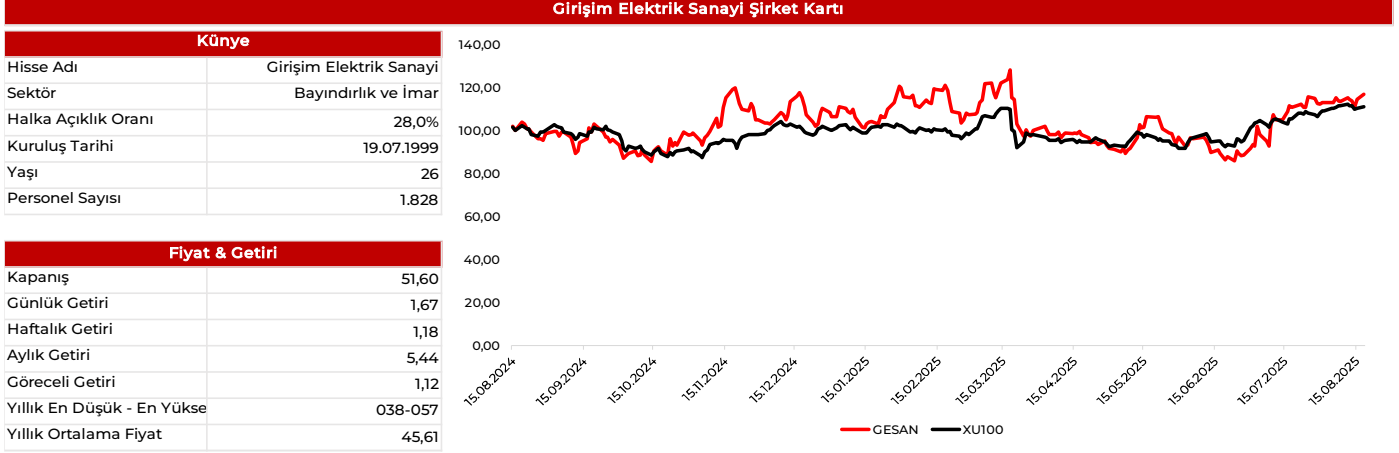
ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

- ✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
- ☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
- ☎ +90 (212) 286 30 50
- 📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	17.053	14.887	14,55	Net Satışlar	7.253	6.703	15.187	8,19
Nakit ve Benzerleri	853	850	0,39	Yurt İçi Satış	0	0	13.848	a.d
Stoklar	4.522	2.846	58,89	Yurt Dışı Satış	0	0	1.581	a.d
Ticari Alacaklar	1.894	2.974	-36,32	Diğer Satışlar	0	0	116	a.d
Duran Varlıklar	7.735	5.208	48,51	Satışların Maliyeti	5.430	4.932	11.019	10,10
Maddi Duran Varlıklar	6.428	4.387	46,53	İskontolar	15,28	0,01	7,59	#####
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	800	557	43,50	İndirimler	81,57	27,19	350,51	199,96
Aktifler	24.787	20.095	23,35	Brüt Kâr	1.822	1.771	4.169	2,90
Kısa Vadeli Borçlar	5.991	7.334	-18,31	Faaliyet Giderleri	690	545	1.162	26,65
Uzun Vadeli Borçlar	2.329	1.466	58,93	Esas Faaliyet Kârı	1.133	1.226	3.006	-7,65
Toplam Borç	8.320	8.800	-5,45	Amortisman	219	151	293	45,29
Net Borç	1.596	-1.401	213,90	FAVÖK	1.352	1.377	0	-1,85
Sermaye	460	460	0,00	Vergi Öncesi Kâr	473	1.169	2.294	-59,53
Özkaynaklar	11.830	8.143	45,28	Ana Ortaklık Net Kâr	461	742	1.345	-37,93

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	2,85	2,03	0,82
Likit Oran	0,69	0,87	-0,18
Değerleme			
F/K	22,32	20,51	1,81
PD/DD	2,01	2,88	-0,87
FD/FAVÖK	7,74	4,42	3,31
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	4,61	12,55	-7,94
Aktif Karlılık	2,05	4,86	-2,81
Brüt Kâr Marjı	25,12	26,42	-1,29
Net Kâr Marjı	6,35	11,07	-4,72
Favök Marjı	18,64	20,55	-1,91
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-37,93	25,64	-63,57
Favök Büyüme	-1,85	-1,57	-0,27
Özsermaye Büyüme	45,28	120,79	-75,51
Aktif Büyüme	23,35	92,09	-68,74
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	3,13	5,54	-2,41
Alacak Devir Hızı	5,32	6,72	-1,39
Ticari Borç Devir Hızı	4,65	6,65	-2,00

