

17 Ağustos 2026, 09:30

EKGYO (EÜ) 2Ç26 Finansal Sonuçları (=)

2Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti BBVA
Net Satışlar (TLmn)	30.707	13.052	
FVAÖK (TLmn)	6.086	4.997	
FVAÖK Marjı	19,8%	38,3%	
Net Kar (TLmn)	1.010	1.384	

EKGYO 2Ç26'da 1mlr TL net kar açıkladı

- EKGYO 2Ç26 dönemde piyasa beklentisi olan 1.38mlr TL net kara kıyasla 1.01mlr TL net kar açıkladı. Buna göre Şirket'in 1Y26'daki net karı bir önceki yıldaki 12.5mlr TL'ye kıyasla 2.36 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Bu çeyrekte -2.56mlr TL tutarındaki ertelenmiş vergi gideri net karı baskıladı.
- Bu çeyrekte hasılat piyasa beklentisi olan 13.05mlr TL'ye kıyasla 30.7mlr TL seviyesinde gerçekleşti. FVAÖK ise beklentilerin üzerinde 6.09mlr TL olarak gerçekleşti. 1Y26 dönemde FVAÖK 11.9mlr TL olurken çeyreklik olarak %5'lik artış göstermiştir. 1Y26 dönemde 2598 adet bağımsız bölümün satışı gerçekleşirken 45.2mlr TL ön satış performansı sağlanmıştır. Böylece, yıl sonu hedefinin %33.4'lük kısmına ulaşıldı.
- Bilanço tarafında, net borç büyük ç/ç %29'luk artışla 51.9 mlr TL'ye çıkmıştır. Özkaynaklar ise ç/ç %1'lik bir gerileme ile 152.8mlr TL olmuştur.

Sonuçlara nötr piyasa tepkisi bekliyoruz

- Şirket'in net aktif değeri Ocak 2026'daki 167.6mlr TL'ye kıyasla 216.6mlr TL'ye çıktı. Son kapanış fiyatına göre ise EKGYO'nun net aktif değer iskontosu son 3 yıllık ortalaması olan %63'e kıyasla %68 seviyesindedir.
- 2Ç26 sonuçlarına ilişkin piyasa tepkisinin nötr olmasını beklemekteyiz. EKGYO için mevcut durumda 41TL/hisse hedef fiyat ve "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemiz bulunmaktadır.

Emlak G.M.Y.O. Özet Finansal Sonuçlar								Değişim		
(mn TL)	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	6A25	6A26	2Ç26/2Ç25	2Ç26/1Ç26	6A26/6A25
Satış Gelirleri	31,367	17,464	36,826	22,594	30,707	63,268	53,301	-2%	36%	-16%
Brüt Kar (Zarar)	11,638	5,374	7,404	7,564	8,549	19,986	16,113	-27%	13%	-19%
Faaliyet Karı	9,680	3,490	5,113	5,575	5,991	16,695	11,566	-38%	7%	-31%
FVAÖK	9,820	3,666	5,312	5,820	6,086	16,914	11,907	-38%	5%	-30%
Net Diğer Gelir/Gider	1,130	2,013	-1,024	48	827	2,814	875	-27%	1624%	-69%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	0	-316	-177	18	134	0	152	a.d.	647%	a.d.
Net Fnansal Gelir / Gider	-1,299	-3,439	-1,083	815	-4,171	-2,319	-3,356	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	1,695	233	3,783	4,937	112	1,903	5,049	-93%	-98%	165%
VÖK	9,511	1,748	2,830	6,456	2,781	17,190	9,237	-71%	-57%	-46%
Vergi Geliri (Gideri)	-1,603	-1,509	-8,464	-5,107	-1,772	-4,726	-6,879	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	7,907	239	-5,634	1,348	1,010	12,464	2,358	-87%	-25%	-81%
Çalışma Sermayesi	-177,474	-205,587	-282,815	-279,187	-308,941	-177,474	-308,941	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	-5,314	-44,987	11,833	-9,378	-5,838	-10,602	-15,216	a.d.	a.d.	a.d.
Özsermaye	158,098	158,346	152,745	154,103	152,836	158,098	152,836	-3%	-1%	-3%
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	37.1%	30.8%	20.1%	33.5%	27.8%	31.6%	30.2%	-9.3 puan	-5.6 puan	-1.4 puan
Faaliyet Kar Marjı	30.9%	20.0%	13.9%	24.7%	19.5%	26.4%	21.7%	-11.4 puan	-5.2 puan	-4.7 puan
FVAÖK Marjı	31.3%	21.0%	14.4%	25.8%	19.8%	26.7%	22.3%	-11.5 puan	-5.9 puan	-4.4 puan
Net Kar Marjı	25.2%	1.4%	n.m.	6.0%	3.3%	19.7%	4.4%	-21.9 pp	-2.7 pp	-15.3 pp

Analist: Emre Duman

+90 212 384 12 70

KasimDu@garantibbvayatirim.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişikliği raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr