

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,18 azalışla 58.114 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %6,96 azalışla 117.082 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,53 artışla 13.675 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %5,41 artışla 27.212 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 261 baz puan artışla %23,5 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 273 baz puan artışla %23,2 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %135,00 artışla 1590,35 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında 361 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 6 ayında 2.746 milyon TL **net kar** açıklamıştır.

Sonuç: Şirket 2Ç26'de 3,0 mlr TL baz net kâr açıkladı. Bu rakam, **2,6 mlr TL** seviyesindeki tahminimizin hafif üzerinde ve **3,1 mlr TL** seviyesindeki konsensüs beklentisine paralel gerçekleşti. Baz net kâr yıllık bazda **%30** artarken, bu performansta güçlü operasyonel kârlılık ve daha düşük net finansman giderleri etkili oldu. **2Ç26'da** yatırım harcamaları geri ödemeleri dahil FAVÖK **19,6 mlr TL** seviyesinde gerçekleşerek yıllık bazda **%13** arttı ve **18,9 mlr TL** seviyesindeki konsensüs beklentisinin hafif üzerinde kaldı. **2Ç26 sonuçlarının ardından Şirket, 2026 yılı yatırım harcamaları geri ödemeleri dahil FAVÖK beklentisini 75–80 mlr TL'den 80–85 mlr TL'ye yükseltti.** Şirketin 2026 yılı ilk yarı yatırım harcamaları geri ödemeleri dahil FAVÖK'ü **38,8 mlr TL** seviyesinde gerçekleşti. Daha yüksek finansal gelirlerin desteğiyle **baz net kâr beklentisi de 11–13 mlr TL'den 13–15 mlr TL'ye** yükseltildi. **2026 yılı ilk yarıda baz net kâr 6,4 mlr TL** seviyesinde gerçekleşti. Yeni beklentiler, rekabetçi finansman koşullarının desteğini de içermektedir. **Genel olarak sonuçları hafif pozitif değerlendiriyoruz.** Özellikle yıl sonu beklentilerindeki yukarı yönlü revizyonları olumlu buluyoruz. Hisse son **3 ayda %6** gerilemiş ve aynı dönemde **BIST100 endeksinin %3** üzerinde performans göstermiştir. Yeni **2026 yılı beklentilerine** göre hisse **2,5–2,7x FD/FAVÖK** (yatırım harcamaları geri ödemeleri dahil) ve **8,9–10,3x F/K** çarpanlarıyla işlem görmekte olup, mevcut değerlemeyi cazip buluyoruz. **Endeks Üzeri Getiri** tavsiyemizi koruyoruz.

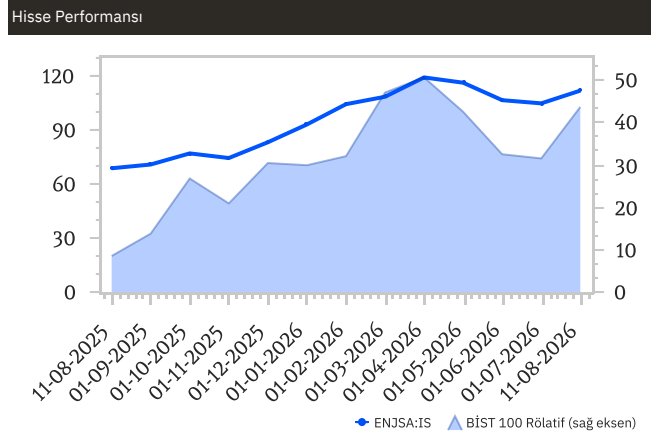
Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK DAĞITIMI			
Bloomberg / Reuters Kodu	ENJSA:TI/ENJSA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	113,10			
Hedef Fiyat	183,95			
Potansiyel Getiri	%62,64			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	62,49-127,90			
Piyasa Değeri(milyon TL)	133.579			
Firma Değeri(milyon TL)	215.429			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	26.716			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.181			
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%29,52			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%31,54			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.759	3.608	2.479	3.106
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	419.677	390.156	269.745	295.815
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	109,5-113,4	99,5-113,4	99,5-120,7	62,8-127,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	9	-6	8	80
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	13	3	7	44
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	40			
E.ON INTERNATIONAL PARTICIPATIONS N.V.	-			
Diğer	20			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Elektrik enerjisi dağıtımı, perakende satışı ve ilgili sair faaliyetler ile iştigal eden şirketlerle iştirak etmek ve iştiraklerini yönetmek dahil Ana sözleşmede yazılı olan diğer hususlar.

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	125.839	117.082	-%7,0	61.942	74.683	73.932	58.969	58.114	-%6,2	-%1,4
Brüt Kâr	34.853	36.658	%5,2	17.444	16.301	18.920	18.676	17.982	%3,1	-%3,7
Faaliyet Kârı	22.006	23.070	%4,8	11.157	10.374	11.087	11.402	11.667	%4,6	%2,3
FAVÖK	25.816	27.212	%5,4	12.958	12.207	12.940	13.537	13.675	%5,5	%1,0
Net Parasal Pozisyon	-2.360	-2.220	-%5,9	-702	-1.451	-1.936	-882	-1.338	%90,6	%51,7
Net Kâr	-361	2.746	-	677	908	3.187	1.155	1590,35	%135,0	%37,6
Brüt Kâr Marjı	%27,7	%31,3	361bp	%28,2	%21,8	%25,6	%31,7	%30,9	278bp	-73bp
Faaliyet Marjı	%17,5	%19,7	222bp	%18,0	%13,9	%15,0	%19,3	%20,1	207bp	74bp
FAVÖK Marjı	%20,5	%23,2	273bp	%20,9	%16,3	%17,5	%23,0	%23,5	261bp	57bp
Net Kâr Marjı	-%0,3	%2,3	263bp	%1,1	%1,2	%4,3	%2,0	%2,7	164bp	78bp
Net Borç	69.488	81.850	%17,8	69.488	65.264	75.698	75.005	81.850	%17,8	%9,1
Net Döviz Pozisyonu	-3.236	-1.865	-%42,4	-3.236	-2.807	-5.344	-3.497	-1.865	-%42,4	-%46,7
Net Borç/FAVÖK	1,4	1,6	%12,2	1,4	1,3	1,5	1,5	1,6	%12,2	%7,6
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)				a.d: anlamlı değil						

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



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.