

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 %28,61 artışla 1.254 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %25,50 artışla 2.598 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,47 artışla 662 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %39,30 artışla 1.560 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 705 baz puan azalışla %52,8 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 595 baz puan artışla %60,1 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %50,77 artışla 190,11 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %93,48 artışla 478 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: 2Ç26'da, ilk çeyrekteki olağanüstü güçlü seviyelere kıyasla marjlarda normalleşme görülmesine rağmen tahminimizin üzerinde net kâr ile güçlü sonuçlar açıkladı. Net satışlar yıllık **%29** artarak **1,25 mİr TL** seviyesine ulaşırken, çeyreklik **%7** geriledi. FAVÖK yıllık **%13** artarak **662 mİn TL** seviyesinde gerçekleşti ve **711 mİn TL** seviyesindeki tahminimize büyük ölçüde paralel kaldı. FAVÖK marjı ise **2Ç25'teki %59,9** ve **1Ç26'daki %66,8** seviyelerinden normalleşerek **%52,8** oldu. Brüt kâr marjı da bir önceki çeyrekteki **%70,6** seviyesinden **%56,4'e** geriledi, ancak güçlü seviyesini korudu. Net kâr **355 mİn TL net parasal kayıp** rağmen yıllık **%51** artarak **190 mİn TL** seviyesine yükseldi ve **181 mİn TL** seviyesindeki tahminimizin %5 üzerinde gerçekleşti. Bilanço tarafında şirket, net nakit pozisyonunu **1Ç26'daki 201 mİn TL** seviyesinden **375 mİn TL'ye** yükselterek daha da güçlendirdi. Böylece **Net Borç/FAVÖK** oranı **-0,2x** seviyesine geriledi. Daha önemlisi, şirketin **Haziran sonu itibarıyla bakiye siparişleri 5,59 mİr TL** seviyesine ulaşarak yıllık **%83** arttı. **2026 yılı ilk yarısında** alınan yeni sözleşmeler ise **1,63 mİr TL** ile geçen yılın aynı dönemindeki **533 mİn TL** seviyesinin üç katından fazla gerçekleşti. Bu durum, **2026 yılının geri kalanı ve 2027 için güçlü gelir görünürülüğünü** desteklemektedir. **Genel olarak sonuçları pozitif değerlendiriyoruz.** Olağanüstü güçlü ilk çeyreğin ardından marjlarda çeyreklik bazda beklenen normalleşmeye rağmen, güçlü yıllık kâr büyümesi, sağlıklı net nakit pozisyonu ve güçlü sipariş bakiyesi sonuçları destekli. Hisse için **Endeks Üzeri Getiri** tavsiyemizi koruyoruz. Hisse, son altı ayda **%40** yükselmesine ve BIST100 endeksinin **%41 üzerinde** performans göstermesine rağmen, tahminlerimize göre **2026T 2,5x FD/FAVÖK** ve **7,0x F/K** çarpanlarıyla hâlen cazip seviyelerde işlem görmektedir.

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	ORGE:TI/ORGE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	100,70			
Hedef Fiyat	198,9			
Potansiyel Getiri	%97,52			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	64,10-134,10			
Piyasa Değeri(milyon TL)	8.056			
Firma Değeri(milyon TL)	7.681			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	4.189			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	80			
Dolaşımdaki Paylar (%)	52,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%28,20			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%24,69			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	871	796	1.592	1.167
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	86.034	82.467	174.438	100.480
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	95,2-100,7	95,2-110,5	93,2-129,5	65,5-129,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-7	3	40	31
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-8	7	41	
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	46,39			
Orhan Gündüz	30,65			
Nevhan GÜNDÜZ	17,48			
EVLI EMERGING FRONTIER FUND	5,48			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

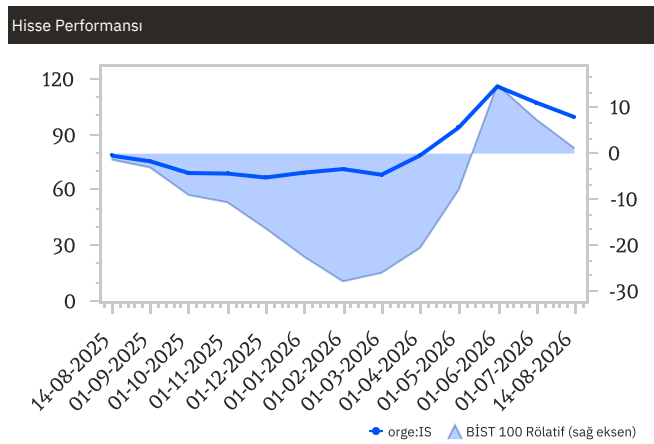
Elektrik taahhüt işleri, yenilenebilir enerji tesislerinin kurulum, bakım ve işletmesi

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	2.070	2.598	%25,5	975	977	1.070	1.344	1.254	%28,6	-%6,7
Brüt Kâr	1.194	1.656	%38,7	621	633	358	949	707	%13,8	-%25,5
Faaliyet Kârı	1.112	1.552	%39,5	580	590	315	894	658	%13,4	-%26,4
FAVÖK	1.120	1.560	%39,3	584	594	319	898	662	%13,5	-%26,3
Net Parasal Pozisyon	-669	-862	%28,7	-278	-353	49	-507	-355	%27,7	-%29,9
Net Kâr	247	478	%93,5	126	170	282	288	190,11	%50,8	-%34,0
Brüt Kâr Marjı	%57,7	%63,8	607bp	%63,7	%64,8	%33,5	%70,6	%56,4	-735bp	-1.425bp
Faaliyet Marjı	%53,8	%59,8	600bp	%59,5	%60,4	%29,4	%66,5	%52,5	-702bp	-1.404bp
FAVÖK Marjı	%54,1	%60,1	595bp	%59,9	%60,8	%29,8	%66,8	%52,8	-705bp	-1.401bp
Net Kâr Marjı	%11,9	%18,4	647bp	%12,9	%17,4	%26,3	%21,4	%15,2	223bp	-627bp
Net Borç	-17	-375	%2052,5	-17	8	-240	-201	-375	%2052,5	%86,3
Net Döviz Pozisyonu	187	117	-%37,3	187	199	14	43	117	-%37,3	%174,9
Net Borç/FAVÖK	-0,0	-0,2	%2197,7	-0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	%2197,7	%80,4

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.