

ENERJİSA ENERJİ

1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,71 azalışla 55.104 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,29 artışla 12.650 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 283 baz puan artışla %23,0 olmuştur.

Geçen yılın 1. çeyreğinde 970 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın 1. çeyreğinde 1.080 milyon TL **net kar** açıklamıştır.

Sonuç:

Şirket, 1Ç26'da 3,1 milyar TL **baz net kâr** açıklamış olup, bu rakam 2,9 milyar TL seviyesindeki **beklentimizin ve konsensüsün hafif üzerindedir. Kârdaki pozitif sapma** yıllık %47 ve çeyreklik %54 düşüşle 824 milyon TL'ye gerileyen **net parasal zararın beklentilerin altında kalmasından kaynaklanmıştır**. Baz net kâr, daha güçlü operasyonel kârlılık, azalan net finansal giderler ve artan vergi gelirinin desteğiyle yıllık %80 artış göstermiştir. **1Ç26 faaliyet gelirleri ise yıllık %5 artışla 17,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir ve konsensüs beklentileriyle paraleldir. Sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz**; zira baz kârdaki pozitif sapma ağırlıklı olarak nakit dışı bir kalemden kaynaklanmıştır. 1Ç26 sonuçlarının ardından şirket, 2026 yılı beklentilerini korumuştur. Buna göre; 75–80 milyar TL faaliyet gelirleri (1Ç26: 17,9 milyar TL), 11–13 milyar TL baz net kâr (1Ç26: 3,1 milyar TL), 30–35 milyar TL yatırım harcaması (1Ç26: 8,4 milyar TL) ve 110–120 milyar TL düzenlenmiş varlık tabanı (RAB) (1Ç26: 105,3 milyar TL) öngörülmektedir. Bu beklentiler, tahminlerimizle uyumludur. Son üç ayda %23 artış gösteren (BIST 100 endeksine göre %18 pozitif ayrışma) hisse, **2026 beklentilerine göre 11,3–13,3x F/K çarpanlarıyla işlem görmekte olup, bu seviyeleri makul buluyoruz. "Endekse Paralel Getiri" tavsiyemizi koruyoruz. (NÖTR)**

Endekse Paralel Getiri

1Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK DAĞITIMI			
Bloomberg / Reuters Kodu	ENJSA:TI/ENJSA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	124			
Hedef Fiyat	141,5			
Potansiyel Getiri	%14,11			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	49,16-127,90			
Piyasa Değeri(milyon TL)	146.453			
Firma Değeri(milyon TL)	216.542			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	29.291			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.181			
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%30,71			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%26,03			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.543	4.224	3.583	3.303
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	432.208	509.214	405.558	268.761
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	120,6-124,0	110,7-127,0	97,8-127,0	49,9-127,0
Hisse Performansı (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	12	21	64	137
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	14	26	50
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	40			
E.ON INTERNATIONAL PARTICIPATIONS N.V.	-			
Diğer	20			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

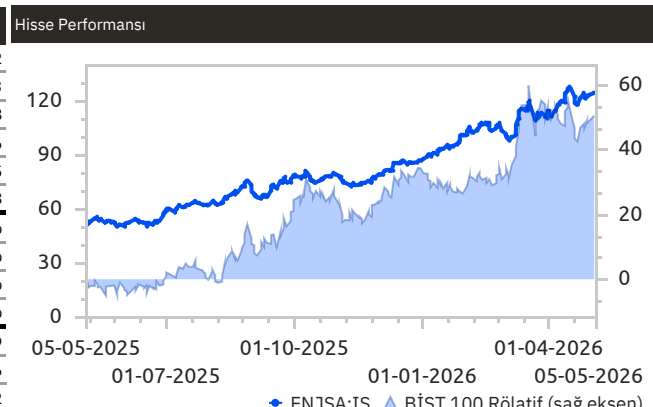
Elektrik enerjisi dağıtımı, perakende satışı ve ilgili sair faaliyetler ile iştigal eden şirketlere iştirak etmek ve iştiraklerini yönetmek dahil Ana sözleşmede yazılı olan diğer hususlar.

TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	59.709	55.104	-%7,7	59.709	57.882	69.788	69.086	55.104	-%7,7	-%20,2
Brüt Kâr	16.268	17.452	%7,3	16.268	16.216	15.317	17.680	17.452	%7,3	-%1,3
Faaliyet Kârı	10.138	10.655	%5,1	10.138	10.425	9.694	10.360	10.655	%5,1	%2,8
FAVÖK	12.015	12.650	%5,3	12.015	11.860	11.656	12.092	12.650	%5,3	%4,6
Net Parasal Kayıp / Kazanç	-1.549	-824	-%46,8	-1.549	-656	-1.356	-1.810	-824	-%46,8	-%54,5
Net Kâr	-970	1.080	-	-970	632	849	2.978	1.080	-	-%63,8
Brüt Kâr Marjı	%27,2	%31,7	443bp	%27,2	%28,0	%21,9	%25,6	%31,7	443bp	608bp
Faaliyet Marjı	%17,0	%19,3	236bp	%17,0	%18,0	%13,9	%15,0	%19,3	236bp	434bp
FAVÖK Marjı	%20,1	%23,0	283bp	%20,1	%20,5	%16,7	%17,5	%23,0	283bp	545bp
Net Kâr Marjı	-%1,6	%2,0	358bp	-%1,6	%1,1	%1,2	%4,3	%2,0	358bp	-235bp
Net Borç	65.657	70.089	%6,8	65.657	64.933	60.987	70.737	70.089	%6,8	-%0,9
Net Döviz Pozisyonu	-1.404	-3.268	%132,8	-1.404	-3.024	-2.623	-4.994	-3.268	%132,8	-%34,6
Net Borç/FAVÖK	1,5	1,5	-%3,7	1,5	1,4	1,3	1,5	1,5	-%3,7	-%2,2

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

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.