

## 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 %22,74 artışla 1.256 milyon TL olmuştur.

**FAVÖK'ü** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %67,38 artışla 839 milyon TL olmuştur.

**FAVÖK marjı** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.783 baz puan artışla %66,8 olmuştur.

**Net karı** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %137,95 artışla 269,18 milyon TL olmuştur.

## Sonuç:

Şirket, 1Ç26'da özellikle güçlü operasyonel kârlılık ve marj genişlemesinin desteğiyle oldukça kuvvetli sonuçlar açıkladı. Net satış gelirleri yıllık %22,7, çeyreklik ise %25,6 artarak 1,26 mlr TL'ye ulaştı ve zorlu makroekonomik ortama rağmen gelir üretiminde anlamlı bir ivmelenmeye işaret etti. FAVÖK, 413 mn TL'lik beklentimizin oldukça üzerinde 839 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı yıllık 17,8 puan, çeyreklik ise 37,0 puan artışla %66,8'e yükseldi. Bu güçlü performans; oldukça olumlu proje karması, başarılı proje yönetimi ve iyileşen maliyet kontrolünün etkisini yansıtmaktadır. Brüt kâr marjı da yıllık 18,3 puan, çeyreklik 37,1 puan artarak %70,6 seviyesine ulaştı ve son çeyreklerin en yüksek seviyesini görerek şirketin güçlü fiyatlandırma disiplini ile operasyonel kaldıraç etkisini ortaya koydu. Faaliyet kârı yıllık %68, çeyreklik ise yaklaşık üç katına çıkarak (%184 artış) 835 mn TL seviyesine yükseldi. Şirket, enflasyon muhasebesi kapsamında 474 mn TL net parasal zarar kaydetmiş olsa da, güçlü operasyonel performans bu negatif etkiyi fazlasıyla telafi etti. Bilanço tarafında şirket, 188 mn TL ile net nakit pozisyonunu korudu. Net nakit pozisyonu, pay geri alımları nedeniyle 4Ç25'teki 224 mn TL seviyesine göre sınırlı gerileme gösterse de, Net Borç/FAVÖK oranının -0,1x seviyesinde olması bilanço yapısının oldukça sağlıklı kalmaya devam ettiğini göstermektedir. Marjlardaki ve kârlılıktaki keskin iyileşmenin hisse performansını desteklemesini bekliyoruz. Son üç ayda %20 yükselmesine ve BIST-100'e göre %11 pozitif ayrışmasına rağmen, hisse 2026 tahminlerimize göre hâlen cazip seviyelerde olan 2,9x FD/FAVÖK ve 7,9x F/K çarpanlarıyla işlem görmektedir. **Hisse için "Endeks Üstü Getiri" önerimizi koruyoruz. (POZİTİF)**

## Endeksin Üzerinde Getiri

## 1Ç26 Finansal Sonuçları

## Hisse Bilgileri

Sektör	ELEKTRİK
Bloomberg / Reuters Kodu	ORGE:TI/ORGE:IS
Fiyat (TL/hisse)	86,55
Hedef Fiyat	112
Potansiyel Getiri	%29,40
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	64,10-100,00
Piyasa Değeri(milyon TL)	6.924
Firma Değeri(milyon TL)	6.736
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	3.600
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	80
Dolaşımdaki Paylar (%)	52,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%24,61
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%19,86

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	862	1.170	1.146	1.112
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	72.570	95.438	85.678	82.821
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	81,7-86,6	75,9-86,6	66,3-86,6	65,5-106,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	11	21	30	-18
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	13	-9	-47

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

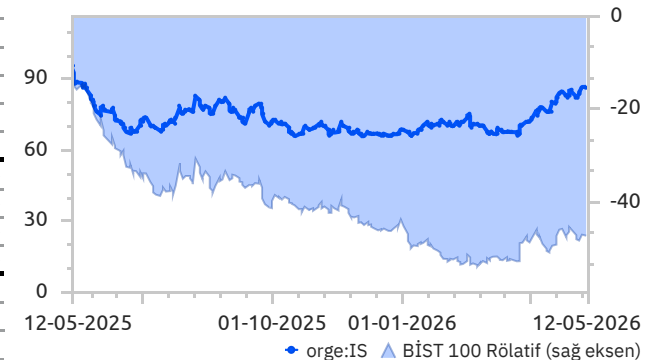
TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	1.023	1.256	%22,7	1.023	911	913	1.000	1.256	%22,7	%25,6
Brüt Kâr	535	887	%65,8	535	580	592	335	887	%65,8	%165,0
Faaliyet Kârı	497	835	%67,9	497	542	552	294	835	%67,9	%183,9
FAVÖK	501	839	%67,4	501	545	555	298	839	%67,4	%181,7
Net Parasal Kayıp / Kazanç	-366	-474	-%29,5	-366	-260	-330	46	-474	-%29,5	-
Net Kâr	113	269	%138,0	113	118	159	263	269	%138,0	%2,3
Brüt Kâr Marjı	%52,3	%70,6	1.834bp	%52,3	%63,7	%64,8	%33,5	%70,6	1.834bp	3.715bp
Faaliyet Marjı	%48,6	%66,5	1.791bp	%48,6	%59,5	%60,4	%29,4	%66,5	1.791bp	3.709bp
FAVÖK Marjı	%49,0	%66,8	1.783bp	%49,0	%59,9	%60,8	%29,8	%66,8	1.783bp	3.703bp
Net Kâr Marjı	%11,1	%21,4	1.038bp	%11,1	%12,9	%17,4	%26,3	%21,4	1.038bp	-489bp
Net Borç	-45	-188	%314,2	-45	-16	8	-224	-188	%314,2	-%16,2
Net Döviz Pozisyonu	207	40	-%80,8	207	175	186	13	40	-%80,8	%214,6
Net Borç/FAVÖK	-0,0	-0,1	%392,8	-0,0	-0,0	0,0	-0,1	-0,1	%392,8	-%28,9

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Hisse Performansı



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.