

GESAN 2Ç26 Sonuçları (Nötr)

Girişim Elektrik 2Ç26 döneminde;

yıllık bazda %60 azalışla 1,6 milyar TL ciro,

yıllık bazda %80 azalışla 168 mn TL brüt kar,

yıllık bazda 22 kat artışla 829,5 mn TL net kar elde etti.

Konsensüs 5,41 milyar TL ciro ve 219 mn TL net kar yönündeydi. Ciro beklentinin %70 altında, net kar ise beklentinin 3,8 katı düzeyinde gerçekleşti.

Operasyonel sonuçlarda yıllık bazda belirgin daralma görülürken yüklü yatırım faaliyeti geliri (menkul kıymet satış karı, 1,1 mlr TL) şirketin net kar kaydetmesini sağladı. Finansman giderindeki azalış ve 2Ç25teki net parasal pozisyon kaybına karşı bu dönemde net parasal pozisyon kazancı yazılması da destek sağladı.

Euromek yılın ilk yarısında 245 mn TL, EP World ise 1,6 mlr TL ciro katkısı oluşmuştur. 2026 yılı boyunca Euromek'in gelir katkısının artması, EP World'ün de hızlanan teslimlerin etkisiyle 100 mn USD civarı katkı sağlaması beklenmektedir.

Şirket'in net borcu yatırımların etkisiyle 4,6 milyar TL oldu (2025 sonu: 3,8 mlr TL).

Açıklanan finansal sonuçları iştiraklerdeki güçlü performansın etkisiyle cirodaki reel büyüme ve operasyonel marjlardaki artışı dikkate alarak kısmi pozitif olarak değerlendiriyoruz. Net kardaki azalışın ağırlıklı olarak operasyonel olmayan kalemlerden (parasal pozisyon kaybı, vergi gideri) kaynaklandığını belirtelim. Borçluluktaki artışa karşın yatırımların tamamlanması ve gelir büyümesini desteklemesi nedeniyle önemli bir risk teşkil etmediği kanısındayız.

Girişim Elektrik Sanayi

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	GESAN TI
Hisse Fiyatı, TL	92,95
Fiili Dolaşım Oranı	38,21%
Piyasa Değeri, milyon TL	42,757
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	890
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,36%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,25%
Yabancı Yatırımcı Oranı	10,33%
Emeklilik Fonları Oranı	2,33%
Yatırım Fonları Oranı	13,79%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 28/08/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL,

TMS 29 Uygulanmış	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Gelirler	4,030	1,608	9,582	9,057
Brüt Kâr	861	168	2,407	3,097
Brüt Kâr Marjı	21,4%	10,5%	25,1%	34,2%
FAVÖK	549	-86	1,786	2,422
FAVÖK Marjı	13,6%	-5,3%	18,6%	26,7%
Net Kâr	36	862	614	1,057
Net Kâr Marjı	0,9%	53,6%	6,4%	11,7%
Net Borç	2,108	4,640	2,108	4,640

Piyasa Çarpanları

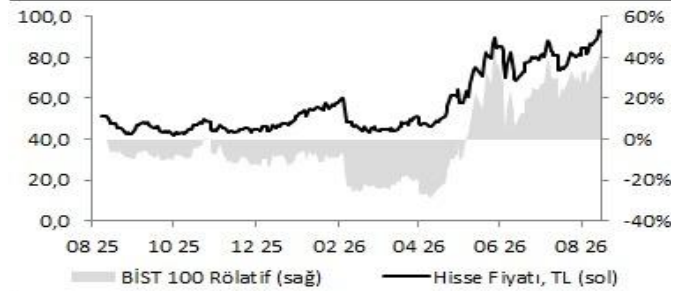
	2024	2025	Son
F/K	16,4	24,8	28,4
PD/DD	2,3	1,6	2,5
FD/FAVÖK	6,8	6,8	9,4

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Diğer	191	41,5%
Muhittin Behiç Harmanlı	166	36,1%
Ali Gökhan Öztürk	78	17,0%
Ramin Malek	25	5,4%
Toplam	460	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BIST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	25,8%	23,1%	101,5%	94,8%
Rölatif	17,6%	14,9%	88,7%	51,2%
Ort. İşlem Hacmi milyon \$	19,4	26,4	20,1	12,7

Kaynak: BIST, Finnet

PhillipCapital Araştırma
arastirma@phillipcapital.com.tr

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.