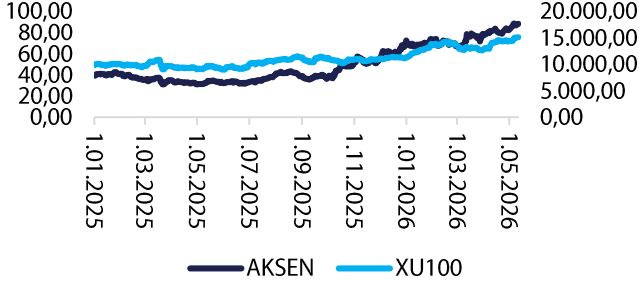


| | |
|--------------------------------------|---------|
| Son Fiyat | 84,55 |
| Piyasa Değeri (mln TL) | 103.687 |
| Piyasa Değeri (mln \$) | 2.289 |
| F/K | 28,06 |
| FD/FAVÖK | 13,18 |
| PD/DD | 1,62 |
| Hisse Sayısı (mln lot) | 1.226 |
| FDPO (%) | 19,45 |
| Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL) | 165 |



| | |
|------------------------|----------|
| ORTAKLIK YAPISI | % |
| Kazancı Holding | 80,13 |
| Diğer | 19,87 |

| | | | |
|------------------------|---------------|--------------|----------------|
| AKSEN | GÜNLÜK | AYLIK | 12AYLIK |
| Getiri (TL) | -4,14 | 4,00 | 153,45 |
| Getiri (\$) | -4,36 | 2,20 | 115,83 |
| Getiri (XU100-Rölatif) | -1,80 | -1,02 | 101,81 |

| | | |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Çeyreklik | 2025/12 | 2026/03 |
| Yıllık | 2025/03 | 2026/03 |
| Brüt Kar Marjı (Y%) | 23,73 | 27,54 |
| Brüt Kar Marjı (Ç%) | 24,88 | 25,91 |
| FAVÖK Marjı (Y%) | 24,30 | 29,91 |
| FAVÖK Marjı (Ç%) | 29,34 | 32,47 |
| Net Kar Marjı (Y%) | 4,67 | 9,30 |
| Net Kar Marjı (Ç%) | 11,02 | 5,68 |
| Net Borç (mln TL) | 30.742,76 | 52.919,52 |
| İşletme Sermayesi (mln TL) | 4.940,78 | 6.892,73 |
| Cari Oran | 0,72 | 0,63 |
| Serbest Nakit Akımı (mln TL) | -3.784,54 | -10.943,34 |
| Net Finansman Gideri/Satışlar | 2,87 | -3,52 |
| Brüt Kar Büyüme (Y%) | -6,41 | -8,36 |
| Brüt Kar Büyüme (Ç%) | 117,88 | -8,36 |
| FAVÖK Büyüme (Y%) | 9,74 | 6,50 |
| FAVÖK Büyüme (Ç%) | 10,99 | -4,74 |
| Net Kar Büyüme (Y%) | -70,73 | 72,15 |
| Net Kar Büyüme (Ç%) | 0,00 | 8,21 |

Kaynak: Finnet

Aksa Enerji - AKSEN - Olumlu

Küresel kompozisyon

Aksa Enerji'nin 2026 yılı ilk çeyrek finansal sonuçlarının değerlendirildiği analist toplantısında 2026 yılının ilk çeyreğinde hasılatın yıllık bazda %21 oranında bir daralma yaşamasına rağmen brüt marjının %28'e, FAVÖK marjının ise %33 seviyesine yükseldiği, verimlilik odaklı bu gelişmenin karlılığı desteklediği vurgulandı.

Toplantıda üzerinde en çok durulan konulardan biri, şirketin yurt dışı operasyonlarının toplam FAVÖK içerisindeki dominant payıydı. Yurt dışı operasyonların FAVÖK'e katkısının %84 gibi oldukça yüksek bir seviyeye kalmaya devam ettiğinden bahsedildi. Talimercan özelinde bakım kaynaklı üretim düşüşü olduğu aktarıldı. Geçtiğimiz yıl aynı çeyrekte olmayan bu bakımdan dolayı yıllık bazda zayıflık olsa de gelecek yıllarda planlanan bakımlar sebebiyle beklenmedik durumlarla karşılaşılacağı belirtildi.

Türkiye piyasasına ilişkin değerlendirmelerde ise 2026'nın ilk çeyreğinde yaşanan olağanüstü yağış koşullarının spot elektrik fiyatlarını yıllık bazda %8 aşağı çekerek 2.198 TL/MWs seviyesine indirdiği, nu durumun Antalya Doğal Gaz Santrali'nin üretim hacmini etkilediği ve kapasite kullanım oranının %35 seviyesinde kaldığı paylaşıldı. Yılın devamında PTF artışı beklenmektedir.

2026 yıl sonuna kadar yurt içi toplamda 251 MW devreye girecek güç mevcuttur. Bunların arasında;

- Gaziantep (40,5 MW)
- Urfa (50 MW)
- Kırşehir
- Mersin (100 MW)
- Kayseri (10 MW)

Gibi yatırımlar mevcuttur.

Gabon için belirlenmiş olan ağustos sonu tarih, yıl sonuna ertelenmiştir. Burkina Faso için 2027 başı belirlenmiştir. Sonuç olarak toplantıda planların sürdüğü ve beklentilerin geçerliliği koruduğu görülmüş olup sonuçlar olumlu değerlendirilmiştir.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul