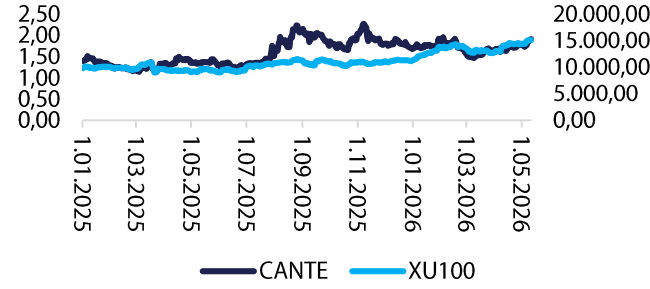


| | |
|--------------------------------------|--------|
| Son Fiyat | 1,91 |
| Piyasa Değeri (mln TL) | 19.100 |
| Piyasa Değeri (mln \$) | 423 |
| FD/FAVÖK | 8,30 |
| PD/DD | 0,61 |
| Hisse Sayısı (mln lot) | 10.000 |
| FDPO (%) | 70,56 |
| Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL) | 644 |



ORTAKLIK YAPISI %

| | |
|-------|-------|
| ODAS | 29,29 |
| Diğer | 70,71 |

| CANTE | GÜNLÜK | AYLIK | 12AYLIK |
|------------------------|--------|-------|---------|
| Getiri (TL) | 3,24 | 14,37 | 42,86 |
| Getiri (\$) | 3,17 | 12,65 | 21,88 |
| Getiri (XU100-Rölatif) | 2,77 | 6,84 | -18,29 |

| Çeyreklik | 2025/12 | 2026/03 |
|-------------------------------|----------|-----------|
| Yıllık | 2025/03 | 2026/03 |
| Brüt Kar Marjı (Y%) | 4,55 | -3,19 |
| Brüt Kar Marjı (Ç%) | 6,27 | 3,99 |
| FAVÖK Marjı (Y%) | 39,55 | 31,50 |
| FAVÖK Marjı (Ç%) | 30,26 | 35,25 |
| Net Kar Marjı (Y%) | -16,79 | -34,96 |
| Net Kar Marjı (Ç%) | 80,64 | -55,60 |
| Net Borç (mln TL) | 447,46 | -1.468,76 |
| İşletme Sermayesi (mln TL) | 5.689,44 | 2.769,00 |
| Cari Oran | 3,72 | 3,01 |
| Serbest Nakit Akımı (mln TL) | 201,96 | 816,00 |
| Net Finansman Gideri/Satışlar | 62,83 | -9,36 |
| Brüt Kar Büyüme (Y%) | 0,00 | 0,00 |
| Brüt Kar Büyüme (Ç%) | -80,73 | 0,00 |
| FAVÖK Büyüme (Y%) | 10,10 | -28,74 |
| FAVÖK Büyüme (Ç%) | -37,79 | -6,11 |

Kaynak: Finnet

Çan 2 Termik – CANTE - Olumsuz

Brütten zarar

Çan 2 Termik, 2026 1.çeyrekte 1,86 milyar TL hasılat, 692 milyon TL FAVÖK, 1 milyar TL net zarar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:1,88 milyar TL hasılat, 692 milyon TL FAVÖK, 1,02 milyar TL net kar/Pusula Yatırım: 1,78 milyar TL hasılat, 689 milyon TL FAVÖK, 1 milyar TL net kar)

2026 yılının ilk çeyreği enerji sektöründe enflasyonist maliyet sarmalının operasyonel verimliliği tamamen domine ettiği bir dönem olmuştur. CANTE, hasılat artışına rağmen maliyet yapısındaki yapısal bozulmayı yönetememiş ve brüt kar bölgesinden çıkmıştır.

2026 yılı 1. Çeyrek itibarıyla hasılat yıllık bazda %45,6 artışla 1,86 milyar TL'ye yükselirken, satışların maliyeti %57,5 artarak 1,92 milyar TL seviyesine ulaşmış ve hasılatı aşmıştır. 2025 yılı 1. çeyrekte %4,5 olan brüt kâr marjı, bu çeyrekte -%3,2 seviyesine gerileyerek marjlarda yıkıcı bir tahribat yaratmıştır. Esas faaliyet zararı, brüt zararın ötesine geçerek 285,9 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

Şirketin elektrik üretimi net olarak 263 GWsa seviyesinden 476 GWsa seviyesine yükselse de çeyreklik sonuçlara göre üretimin, fiyatlama gücü ile desteklenmediği gözlemlenmektedir. Hasılat büyümesinin hacim artışından kaynaklandığını fakat üretim maliyetlerinin de yükseldiğini söyleyebiliriz.

Şirketin net dönem zararında brüt taraftan gelen negatif katkının yanı sıra net parasal pozisyon kayıpları kaleminden gelen 185,5 milyon TL'lik kayıp önemli rol oynamıştır zira 2025 yılı 1. Çeyrekte bu kalem 1,69 milyar TL kazanç yazmıştır. FAVÖK tarafında ise yıllıkta zayıflık, çeyreklik toparlanma gözlemlenmektedir.

Sonuç olarak şirketin gerek üretim maliyetlerindeki artış gerekse enflasyon muhasebesi kaynaklı baskılardan doları finansallarını olumsuz değerlendiriyoruz.

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 şekil ve surette 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