

## Akfen Grup Toplantısı – AKFYE, AKFIS, AKFGY - Olumlu

Akfen Yenilenebilir Enerji sunumunda şirketin son yıllardaki dönüşümü ve büyüme stratejisi öne çıktı. Şirket, 2023'te açıkladığı yatırım planının ilk fazını tamamlayarak 2025 sonunda 187 MW'lık yeni kapasiteyi devreye aldı ve toplam kurulu gücünü 887 MW'a çıkardı. İlk çeyrek sonuçlarında üretim 400 GWh seviyelerinden 600 GWh'ye yükselirken, gelir ve FAVÖK tarafında da belirgin büyüme görüldü. Özellikle hidroelektrik, güneş ve rüzgar santrallerinden oluşan dengeli portföy yapısının nakit akışını daha istikrarlı hale getirdiği vurgulandı.

Şirketin en dikkat çekici avantajlarından biri uzun kalan YEKDEM süresi oldu. Portföyün büyük kısmı son yıllarda devreye alındığı için dolar bazlı gelir garantisi halen devam ediyor. Rüzgâr ve güneş santrallerinde ortalama 3 yılın üzerinde YEKDEM süresi bulunması, gelir görünürlüğüne güçlendiriyor. Ayrıca yatırımlar tamamlanırken finansal disiplin korunmuş durumda; net borç/FAVÖK oranının 2026 sonunda yaklaşık 2,3x seviyesine gerilemesi hedefleniyor.

Yönetim, büyümenin yeni aşamasında depolamalı enerji projelerine odaklanacaklarını belirtti. Halihazırda toplam 310 MW büyüklüğünde depolamalı güneş ve rüzgâr projeleri geliştirme aşamasında bulunuyor. Bunun yanında alınan toplayıcılık lisansı sayesinde hem portföy optimizasyonu yapılması hem de yan hizmet gelirleri gibi yeni ticari fırsatlar yaratılması planlanıyor. Şirket ayrıca Romanya'da depolamalı güneş yatırımları geliştirerek yurtdışı büyümesine de hazırlanıyor.

Sunumda operasyonel verimlilik konusu da öne çıktı. Özellikle rüzgâr santrallerinde yapay zekâ destekli üretim optimizasyonu çalışmaları yürütüldüğü, 2026 yılının verimlilik artışı ve teknoloji yatırımları açısından kritik bir dönem olacağı ifade edildi. Şirket, 2028'e kadar kurulu gücünü 1200 MW seviyesine çıkarmayı hedefliyor. 2027 yılı özelinde ise 4 depolamalı RES ve 2 depolamalı GES yatırımı planlanmaktadır. Yatırım tarafında YEKDEM yüksek yeni şirket alımları değerlendirilebilir.

İnşaat tarafında ise ağırlıklı olarak şehir hastaneleri ve PPP projelerinin yarattığı uzun vadeli gelir modeli anlatıldı. Şirketin portföyünde Isparta, Eskişehir ve Tekirdağ şehir hastaneleri bulunuyor ve toplam 2.600 yatak kapasitesine sahip bu projeler uzun vadeli kira ve hizmet gelirleri sağlıyor. Gelirlerin büyük bölümü döviz bazlı veya enflasyona endekslendiği için şirket düzenli ve öngörülebilir nakit akışı yaratabiliyor. Gelecek dönemde oluşabilecek herhangi bir kur riski bulunmamaktadır. Yönetim özellikle şehir hastanelerinin şirketin ana değerini oluşturduğunu vurguladı; toplam FAVÖK'ün yaklaşık %95'i bu projelerden geliyor.

Devam eden projeler arasında Bodrum Yalıkavak'taki karma yaşam projesi, İskenderun ve Amasya devlet hastaneleri ile yurtdışındaki konut yatırımları yer alıyor. ABD'nin Miami bölgesinde yeni bir lüks konut projesine başlanmış durumda. Şirket önümüzdeki dönemde özellikle Balkanlar ve çevre ülkelerde kamu-özel iş birliği modeliyle geliştirilen sağlık projelerine odaklanmayı planlıyor.

ABD'de yapılan yaşlılara özel yaşam ve bakım merkezi projesinin emsalinin Türkiye'de oluşması için henüz şartların oluşmadığını fakat buradan öğrenilenlerle Türkiye'de oluşabilecek potansiyel talebe karşı hazırlıklı oldukları belirtildi. Ayrıca hazırlık olmasa da bu niyetle Bodrum'da arazi edinildiğini aktarıldı.

Genel olarak ortak tema; kontrollü büyüme, uzun vadeli gelir görünürlüğü, güçlü nakit akışı ve finansal disiplin oldu. Enerji tarafında depolama ve yurtdışı açılımı öne çıkarken, inşaat tarafında şehir hastaneleri şirketin ana gelir motoru olmaya devam ediyor. Toplantıyı olumlu değerlendiriyoruz.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

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

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle 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 hiç bir 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 dayanılarak 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.