AKSA ENERJİ

10.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %15,61 artışla 14.298 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %12,29 azalışla 35.399 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %37,97 artışla 5.513 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %16,81 artışla 13.237 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 625 baz puan artışla %38,6 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 931 baz puan artışla %37,4 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %26,99 artışla 1575,95 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %10,00 azalışla 2.814 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 3Ç26'da yıllık %27 ve çeyreklik %163 artışla **1,58 mlr TL net kâr** açıklamış; bu rakam 1,09 mlr TL seviyesindeki konsensüs beklentisini ve 874 mn TL'lik tahminimizi önemli ölçüde aşmıştır. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kârda, güçlü operasyonel kârlılık ve net finansman giderlerindeki belirgin düşüş etkili olmuştur. Net finansman giderleri 3Ç25'teki 850 mn TL seviyesinden 56 mn TL'ye gerilerken, net parasal zararlar yıllık %5 düşüşle 780 mn TL olmuştur. 3Ç25'teki 324 mn TL tutarındaki kazanca kıyasla TFRS 9 kapsamında kaydedilen **290 mn TL değer düşüklüğü zararı** ve artan vergi giderleri iyileşmeyi kısmen sınırlamıştır. **FAVÖK, yıllık %38 ve çeyreklik %35 artarak 5,51 mlr TL'ye** ulaşmış; 4,54 mlr TL seviyesindeki konsensüs beklentisini %22, 4,47 mlr TL'lik tahminimizi ise %23 aşmıştır. **Şirket tanımlı FAVÖK, 3Ç25'teki 4,52 mlr TL seviyesinden yıllık bazda %14 artarak 5,16 mlr TL olmuştur.** FAVÖK büyümesinin tamamı uluslararası operasyonlardan kaynaklanmıştır. **Asya FAVÖK'ü yıllık bazda %32 artarak 2,70 mlr TL'ye, Afrika FAVÖK'ü ise %22 artarak 1,69 mlr TL'ye** yükselmiş; bu artışlar yurt içi FAVÖK'teki **yıllık bazda %31'lik düşüşü** telafi ederek 761 mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Net borç çeyreklik bazda %17 artarken, **net borç/FAVÖK oranı 4,1x seviyesinden 4,3x'e** yükselmiştir. **Genel olarak, 3Ç26 sonuçlarını pozitif değerlendiriyoruz.** Bu değerlendirmemizde beklentilerin üzerinde gerçekleşen FAVÖK ve net kâr, yurt içi elektrik fiyatları ve üretiminde çeyreklik bazda yaşanan güçlü toparlanma ve uluslararası operasyonların artan katkısı etkili olmaktadır. Bununla birlikte, yüksek kaldıraç ve dokuz aylık bazda yurt içi kârlılıktaki devam eden düşüş temel endişe unsurları olmaya devam etmektedir. Hisse için **118,30 TL/hedef fiyat ile Endekse Paralel Getiri tavsiyemizi** şimdilik koruyor, sonuçların ardından tahminlerimizi gözden geçirmeyi düşünüyoruz.

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	40.357	35.399	-%12,3	12.367	12.335	11.245	9.856	14.298	%15,6	%45,1
Brüt Kâr	10.028	11.068	%10,4	3.608	3.081	3.097	3.422	4.550	%26,1	%32,9
Faaliyet Kârı	8.337	9.440	%13,2	3.036	2.549	2.548	2.899	3.994	%31,5	%37,8
FAVÖK	11.332	13.237	%16,8	3.995	3.641	3.652	4.073	5.513	%38,0	%35,3
Net Parasal Pozisyon	-2.457	-3.098	%26,1	-819	-26	-1.351	-966	-780	-%4,7	-%19,2
Net Kâr	3.126	2.814	-%10,0	1.241	1.414	638	600	1575,95	%27,0	%162,8
Brüt Kâr Marjı	%24,8	%31,3	642bp	%29,2	%25,0	%27,5	%34,7	%31,8	265bp	-290bp
Faaliyet Marjı	%20,7	%26,7	601bp	%24,6	%20,7	%22,7	%29,4	%27,9	338bp	-148bp
FAVÖK Marjı	%28,1	%37,4	931bp	%32,3	%29,5	%32,5	%41,3	%38,6	625bp	-277bp
Net Kâr Marjı	%7,7	%7,9	20bp	%10,0	%11,5	%5,7	%6,1	%11,0	99bp	494bp
Net Borç	53.594	73.196	%36,6	53.594	59.554	59.786	62.791	73.196	%36,6	%16,6
Net Döviz Pozisyonu	6.316	-163	-	6.316	1.889	2.938	-69	-163	-	%137,7
Net Borç/FAVÖK	3,6	4,3	%18,9	3,6	4,0	4,0	4,1	4,3	%18,9	%6,1

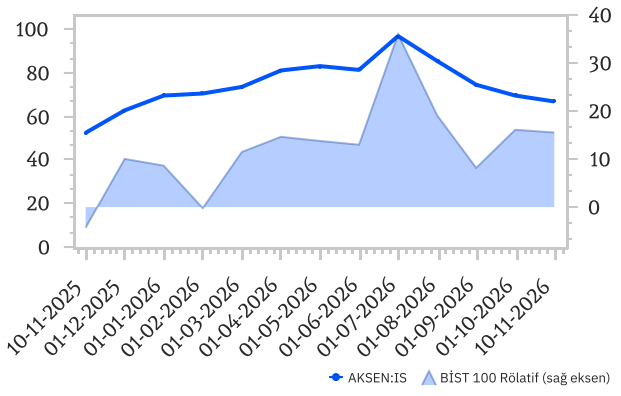
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

Endekse Paralel Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör				ELEKTRİK
Bloomberg / Reuters Kodu				AKSEN:TI/AKSEN:IS
Fiyat (TL/hisse)				69,95
Hedef Fiyat				118,3
Potansiyel Getiri				%69,12
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)				49,66-117,50
Piyasa Değeri(milyon TL)				85.782
Firma Değeri(milyon TL)				158.978
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)				18.014
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)				1.226
Dolaşımdaki Paylar (%)				21,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)				%5,42
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)				%4,65
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.779	4.721	8.464	8.337
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	254.260	311.770	644.185	631.500
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	63,0-70,0	60,6-73,9	60,6-86,3	50,4-116,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-5	-15	-19	28
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1		4	18
Ortaklık Yapısı				Sermaye Payı (%)
KAZANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ				80,13
Diğer				16,53
BÜLENT BÜYÜKUĞUR				3,34
-				-
-				-
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirket, elektrik enerjisi üretim tesisi kurma, işletme, satın alma, kiralama, elektrik üretimi ve müşterilere satış ile ilgilenmektedir.

Hisse Performansı



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.