

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %28,34 azalışla 9.336 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %24,62 azalışla 19.988 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %16,25 artışla 3.858 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %5,28 artışla 7.317 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.585 baz puanı artışla %41,3 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 1.040 baz puanı artışla %36,6 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %53,72 azalışla 568,07 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %34,35 azalışla 1.173 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket **2Ç26'da 568 mn TL net kâr** açıkladı. Net kâr yıllık **%54**, çeyreklik bazda ise **%6** gerileyerek **645 mn TL** seviyesindeki konsensüs beklentisinin ve **764 mn TL** seviyesindeki tahminimizin altında kaldı. Beklentilerin altında kalan net kârın temel nedeni, **TFRS-9 kapsamında kaydedilen 333 mn TL tutarındaki değer düşüklüğü zararları** oldu.

Şirket, 2Ç25'te ise 171 mn TL tutarında değer artışı kaydetmişti. Buna ek olarak, kur zararlarının da etkilediği daha yüksek net finansman giderleri ve **net parasal kayıplardaki %58'lik artış** net kârı baskıladı. Net parasal kayıp **915 mn TL** seviyesine yükseldi. Vergi gideri de bir önceki yılki **359 mn TL** seviyesinden **615 mn TL**'ye yükselirken, **99 mn TL ertelenmiş vergi geliri** bu etkinin bir kısmını dengeledi. Sonuç olarak, güçlü operasyonel performansa rağmen vergi öncesi kâr yıllık **%34** gerileyerek **1,35 mlr TL** seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK ise yıllık **%16**, çeyreklik **%12** artarak **3,86 mlr TL** seviyesine ulaştı. FAVÖK, **3,38 mlr TL** seviyesindeki konsensüs beklentisinin **%14**, **3,06 mlr TL** seviyesindeki tahminimizin ise **%26** üzerinde gerçekleşti. Şirket tanımlı FAVÖK ise yıllık **%3** gerileyerek **3,8 mlr TL** oldu. Afrika operasyonlarından elde edilen FAVÖK **%26** gerilerken, Türkiye ve Asya operasyonları sırasıyla **%12** ve **%8** yıllık büyüme kaydederek Afrika'daki zayıflığı kısmen telafi etti. **Genel olarak 2Ç26 sonuçlarını nötr değerlendiriyoruz.** Hisse son altı ayda **%15** yükselerek BIST100 endeksinin **%15** üzerinde performans göstermiştir.

Tahminlerimize göre hisse **2026T 9,1x FD/FAVÖK** ve **20,9x F/K** çarpanlarıyla işlem görmektedir olup, mevcut değerlemeyi genel olarak makul buluyoruz. Bu doğrultuda **Endekse Paralel Getiri** tavsiyemizi koruyoruz.

Endekse Paralel Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	AKSEN:TI/AKSEN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	83,80			
Hedef Fiyat	118,3			
Potansiyel Getiri	%41,17			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	35,36-117,50			
Piyasa Değeri(milyon TL)	102.767			
Firma Değeri(milyon TL)	162.245			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	21.581			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.226			
Dolaşımdaki Paylar (%)	21,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%4,63			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%5,09			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	25.209	14.476	9.380	9.203
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	2.073.155	1.361.897	836.731	622.736
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	78,8-91,4	78,8-116,0	73,5-116,0	35,6-116,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-12	1	17	100
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-13	5	17	53
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
KAZANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	80,13			
Diğer	19,87			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

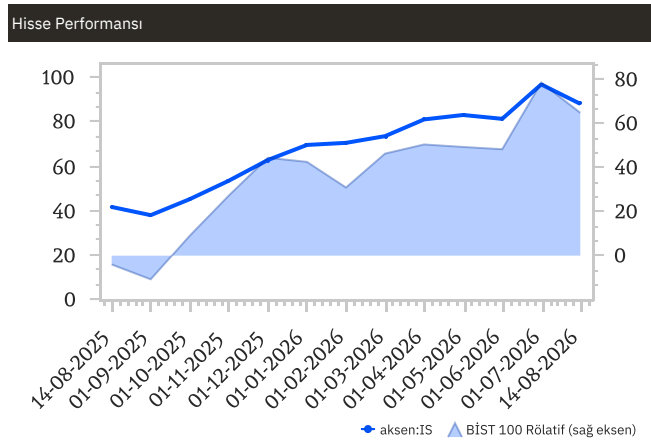
Şirket elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, satın alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal eder.

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	26.515	19.988	-%24,6	13.029	11.714	11.684	10.652	9.336	-%28,3	-%12,4
Brüt Kâr	6.082	6.175	%1,5	2.881	3.417	2.918	2.933	3.242	%12,5	%10,5
Faaliyet Kârı	5.022	5.159	%2,7	2.321	2.876	2.415	2.413	2.746	%18,3	%13,8
FAVÖK	6.950	7.317	%5,3	3.319	3.785	3.449	3.459	3.858	%16,2	%11,5
Net Parasal Pozisyon	-1.552	-2.195	%41,5	-580	-776	-25	-1.280	-915	%57,7	-%28,5
Net Kâr	1.786	1.173	-%34,3	1.227	1.175	1.339	605	568,07	-%53,7	-%6,0
Brüt Kâr Marjı	%22,9	%30,9	796bp	%22,1	%29,2	%25,0	%27,5	%34,7	1.261bp	719bp
Faaliyet Marjı	%18,9	%25,8	687bp	%17,8	%24,6	%20,7	%22,7	%29,4	1.160bp	676bp
FAVÖK Marjı	%26,2	%36,6	1.040bp	%25,5	%32,3	%29,5	%32,5	%41,3	1.585bp	885bp
Net Kâr Marjı	%6,7	%5,9	-87bp	%9,4	%10,0	%11,5	%5,7	%6,1	-334bp	41bp
Net Borç	48.315	59.478	%23,1	48.315	50.767	56.411	56.631	59.478	%23,1	%5,0
Net Döviz Pozisyonu	7.315	-65	-	7.315	5.982	1.790	2.783	-65	-	-
Net Borç/FAVÖK	3,7	4,1	%9,5	3,7	3,6	4,0	4,0	4,1	%9,5	%1,1

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

a.d: anılamı değil

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.