

1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,01 azalışla 9.954 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,74 azalışla 3.232 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 555 baz puan artışla %32,5 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %8,21 artışla 564,89 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 1Ç26'da yıllık bazda %8 artışla 565 mn TL net kâr açıkladı. **Ancak net kar, piyasa beklentisi olan 742 mn TL'nin (Gedik: 742 mn TL) altında kaldı.** Sapmada, **beklentilerin altında kalan operasyonel kârlılık ve enflasyon muhasebesi kaynaklı** daha yüksek parasal zararlar etkili oldu. Net kârdaki artışa rağmen, iyileşme büyük ölçüde 1Ç25'teki %52,0 seviyesine kıyasla %44,7'ye gerileyen efektif vergi oranından kaynaklandı. **FAVÖK**, yıllık %5 düşüşle ve çeyreklik olarak **yatay kalarak 3,2 mlr TL** seviyesinde gerçekleşti ve piyasa beklentisi olan 3,9 mlr TL'nin (Gedik: 3,8 mlr TL) altında kaldı. Şirket tanımlı FAVÖK ise geçen seneye göre %11 düşüşle 3.3 milyar TL'ye geriledi. Türkiye ve Asya faaliyetlerinden elde edilen FAVÖK, bir önceki yıla göre sırasıyla %43 ve %25 azalırken, Afrika faaliyetleri bir önceki yıla göre %54'lük güçlü bir artış kaydetti ve bu artış, diğer bölgelerdeki zayıflığı kısmen telafi etti. Şirket 2026 beklentilerini bizim tahminlerimize yakın olan **50.8 milyar TL satış, 17.9 milyar TL FAVÖK ve 28.5 milyar TL yatırım harcaması** olarak açıkladı. **Genel olarak 1Ç26 sonuçlarını sınırlı negatif değerlendiriyoruz.** Hisse son altı ayda %67 yükselerek BIST-100 endeksine göre %25 pozitif ayrıştı. 2026 tahminlerimize göre hisse 8,5x FD/FAVÖK ve 21,5x F/K çarpanlarıyla işlem görmekte olup, mevcut değerlemeyi genel olarak makul buluyor ve **hisse için "Endekse Paralel Getiri" önerimizi** koruyoruz.

Endekse Paralel Getiri

1Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	AKSEN:TI/AKSEN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	88,2			
Hedef Fiyat	91			
Potansiyel Getiri	%3,17			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	30,16-90,30			
Piyasa Değeri(milyon TL)	108.163			
Firma Değeri(milyon TL)	166.968			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	22.714			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.226			
Dolaşımdaki Paylar (%)	21,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%5,05			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%4,36			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	6.455	6.529	7.468	7.873
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	569.027	548.363	571.531	447.786
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	86,7-88,6	79,0-88,6	65,7-88,6	31,8-88,6
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	8	22	69	164
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	14	19	70
Ortaklık Yapısı				
KAZANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ				Sermaye Payı (%)
				80,13
Diğer				19,87
-				-
-				-
-				-
Şirket Faaliyet Alanı				

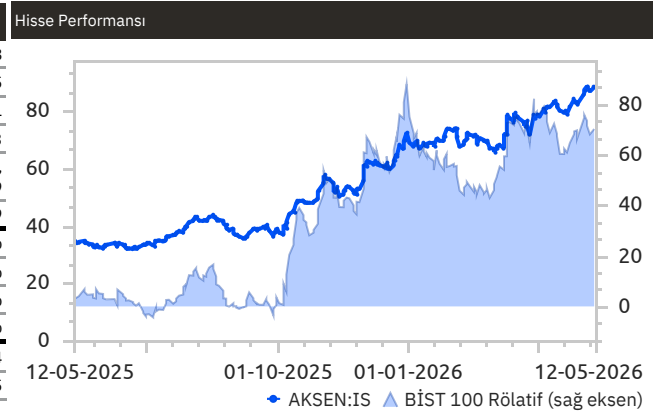
Şirket elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, satın alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal eder.

TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	12.602	9.954	-%21,0	12.602	12.173	10.947	10.918	9.954	-%21,0	-%8,8
Brüt Kâr	2.991	2.741	-%8,4	2.991	2.692	3.194	2.727	2.741	-%8,4	%0,5
Faaliyet Kârı	2.524	2.255	-%10,6	2.524	2.169	2.688	2.256	2.255	-%10,6	-%0,1
FAVÖK	3.393	3.232	-%4,7	3.393	3.101	3.537	3.223	3.232	-%4,7	-%0,3
Net Parasal Kayıp / Kazanç	-908	-1.196	%31,8	-908	-542	-725	-23	-1.196	%31,8	%5073,9
Net Kâr	522	565	%8,2	522	1.147	1.098	1.252	565	%8,2	-%54,9
Brüt Kâr Marjı	%23,7	%27,5	380bp	%23,7	%22,1	%29,2	%25,0	%27,5	380bp	256bp
Faaliyet Marjı	%20,0	%22,7	263bp	%20,0	%17,8	%24,6	%20,7	%22,7	263bp	199bp
FAVÖK Marjı	%26,9	%32,5	555bp	%26,9	%25,5	%32,3	%29,5	%32,5	555bp	296bp
Net Kâr Marjı	%4,1	%5,7	153bp	%4,1	%9,4	%10,0	%11,5	%5,7	153bp	-579bp
Net Borç	40.232	52.920	%31,5	40.232	45.148	47.439	52.713	52.920	%31,5	%0,4
Net Döviz Pozisyonu	8.417	2.601	-%69,1	8.417	6.836	5.590	1.672	2.601	-%69,1	%55,5
Net Borç/FAVÖK	3,5	4,0	%16,5	3,5	3,7	3,6	4,0	4,0	%16,5	%1,6

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

a.d: anlamlı 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.