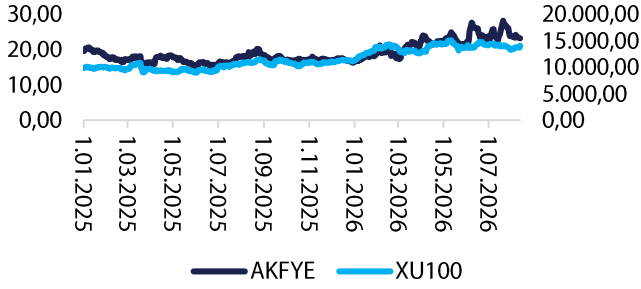


Son Fiyat	23,44
Piyasa Değeri (mln TL)	28.057
Piyasa Değeri (mln \$)	589
F/K	11,84
FD/FAVÖK	13,56
PD/DD	0,41
Hisse Sayısı (mln lot)	1.197
FDPO (%)	24,57
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	97



ORTAKLIK YAPISI	%
Akfen Holding	56,45
Akfen INT	15,12
Diğer	28,43

AKFYE	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,03	2,99	25,35
Getiri (\$)	1,00	1,13	6,86
Getiri (XU100-Rölatif)	0,88	2,70	-3,71

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	34,86	11,04
Brüt Kar Marjı (Ç%)	28,65	21,52
FAVÖK Marjı (Y%)	51,76	51,62
FAVÖK Marjı (Ç%)	49,40	49,35
Net Kar Marjı (Y%)	-5,31	42,09
Net Kar Marjı (Ç%)	27,38	57,71
Net Borç (mln TL)	9.691,39	11.347,46
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.247,79	-74,18
Cari Oran	1,13	0,50
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-4.234,32	1.665,46
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	27,76	38,95
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-12,89	-75,11
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-13,79	-75,11
FAVÖK Büyüme (Y%)	-19,21	-18,39
FAVÖK Büyüme (Ç%)	10,70	-31,94

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Akfen Yenilenebilir Enerji – AKFYE - Nötr

Dengeli çerçeve!

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- AKFYE santrallerinde YEKDEM koruması, finansalların daha dirençli seyretmesine olanak sağlamıştır. Buna karşın PTF'deki düşüş, ortalama satış fiyatını baskılamaya devam etmektedir. Hasılat daralırken satış maliyetleri daha sınırlı bir daralma göstermektedir. Şirketin vergi öncesi zararda olduğunu ancak ertelenmiş vergi geliri ile net kara ulaştığını da hatırlamak gerekmektedir. İyileşen üretim ve zayıflayan fiyatlama gücü sebebiyle finansalları **nötr** değerlendiriyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- İyileşen üretim
- Zayıflayan fiyat gücü
- Finansman yükünün devamı
- Ertelenmiş vergi geliri sebebiyle net kar

Akfen Yenilenebilir Enerji, 2026 yılının ikinci çeyreğinde güçlü hidroloji ve yeni devreye alınan 187 MW'lık kapasitenin katkısıyla elektrik üretimini %33,7 artırarak 1.168,9 GWS'e çıkarmıştır ancak spot elektrik fiyatlarındaki %44,7'lik sert düşüş ve kur artışının enflasyonun gerisinde kalması nedeniyle satış gelirleri yıllıkta %21daralarak 1,5 milyar TL'ye, FAVÖK ise %87 gerileyerek 68 milyon TL'ye düşmüştür. Net karın çeyrekten çeyreğe %70 artışla 885 milyon TL'ye yükselmesi ise operasyonel verimlilikten ziyade, ertelenmiş vergi geliri ve parasal kazançlar gibi nakit dışı kalemlerden kaynaklanmıştır.

Şirket'in orta-uzun vadeli büyüme stratejisi, önlisansı alınan 310 MW'lık depolamalı RES/GES projeleri ile şebeke bağlantı izni alınan Romanya'daki 30 MW'lık avro bazlı GES yatırımına dayanmaktadır. Gelirlerinin %75'ini dolar bazlı YEKDEM mekanizmasından sağlayan AKFYE, üretiminin %56'sını YEKDEM sabit fiyatlardan satmaktadır. Ayrıca %75'lik dolar bazlı gelirlerin geçen yıl %86 seviyesinde olduğunu hatırlatmakta fayda olacaktır.

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