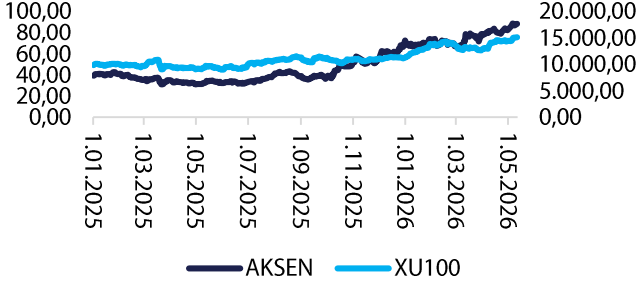


Son Fiyat	88,20
Piyasa Değeri (mln TL)	108.163
Piyasa Değeri (mln \$)	2.394
F/K	29,27
FD/FAVÖK	13,56
PD/DD	1,69
Hisse Sayısı (mln lot)	1.226
FDPO (%)	19,45
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	165



ORTAKLIK YAPISI	%
Kazancı Holding	80,13
Diğer	19,87

AKSEN	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,73	8,49	173,40
Getiri (\$)	1,65	6,86	133,25
Getiri (XU100-Rölatif)	1,26	0,96	112,25

	2025/12	2026/03
Çeyreklik		
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	23,73	27,54
Brüt Kar Marjı (Ç%)	24,88	25,91
FAVÖK Marjı (Y%)	24,30	29,91
FAVÖK Marjı (Ç%)	29,34	32,47
Net Kar Marjı (Y%)	4,67	9,30
Net Kar Marjı (Ç%)	11,02	5,68
Net Borç (mln TL)	30.742,76	52.919,52
İşletme Sermayesi (mln TL)	4.940,78	6.892,73
Cari Oran	0,72	0,63
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-3.784,54	-10.943,34
Net Finansman Gideri/Satışlar	2,87	-3,52
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-6,41	-8,36
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	117,88	-8,36
FAVÖK Büyüme (Y%)	9,74	6,50
FAVÖK Büyüme (Ç%)	10,99	-4,74
Net Kar Büyüme (Y%)	-70,73	72,15
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	8,21

Kaynak: Finnet

Aksa Enerji - AKSEN - Olumlu

Güçlü sonuçlar

Aksa Enerji, 2026 1.çeyrekte 9,95 milyar TL hasılat, 3,23 milyon TL FAVÖK, 565 milyon TL net kar ile beklenti altı sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 8,8 milyar TL hasılat, 3,9 milyar TL FAVÖK, 799 milyon TL net kar/Pusula Yatırım: 8,5 milyar TL hasılat, 4,08 milyar TL FAVÖK, 901 milyon TL net kar)

2026 yılı 1. çeyrekte hasılat, yıllık bazda %21 reel daralma ile 9,95 milyar TL seviyesine gerilemiştir. Satışların maliyetindeki azalış maliyet yönetiminin başarısını teyit etmektedir. Brüt kar marjının %23,7 seviyesinden %27,5'e yükselmesi kaliteli daralma stratejisinin operasyonel karşılığıdır.

Gelir tablosundaki marj iyileşmesi, şirketin coğrafi segment bazlı iş modelinde Türkiye'nin ağırlığını azaltıp, Asya ve Afrika'nın kar merkezi fonksiyonunu pekiştirdiğini göstermektedir.

Şirketin toplam 3,26 milyar TL'lik FAVÖK'ünün %84'ü yurt dışı operasyonlardan gelmiştir.

- Türkiye: 510 milyon TL
- Asya: 1,41 milyar TL
- Afrika: 1,33 milyar TL

Şirketin toplam kurulu gücü 3188 MWe'dir.

Büyüme stratejisini teyit etmek için 957 milyon TL tutarındaki verilen avanslar kalemini incelediğimizde Kazakistan ve Batı Afrika projelerinin bir sonraki fazı için yapılan ön ödemeleri gözlemlemekteyiz.

Gana Kumasi santralinin Ocak 2026'da basit çevrim olarak devreye alınması, yılın geri kalanı için ciro katalizörüdür. 17 Mart 2026'da Gine'de kurulan yeni şirket, genişleme iştahının son halkasıdır.

1,19 milyar TL'lik parasal pozisyon kaybı gibi muhasebesel baskılara rağmen 3,54 milyar TL'lik operasyonel nakit üretim gücü ve USD/EUR bazlı garantili gelir yapısı ile olumlu çizgisini devam ettiren AKSEN, 2026 yılı beklentilerini de finansallarla birlikte paylaşmıştır. Beklentilere göre net satışların yıllıkta %9; FAVÖK'ün %20 ve yatırım harcamalarının %19 artması planlanmaktadır.

Sonuç olarak finansallardaki daralışı olumsuz, net kardaki genişlemeyi ve büyüme iştahını olumlu değerlendiriyoruz. Bu noktada marjların da etkisiyle bir bütün olarak olumlu değerlendiriyoruz.

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