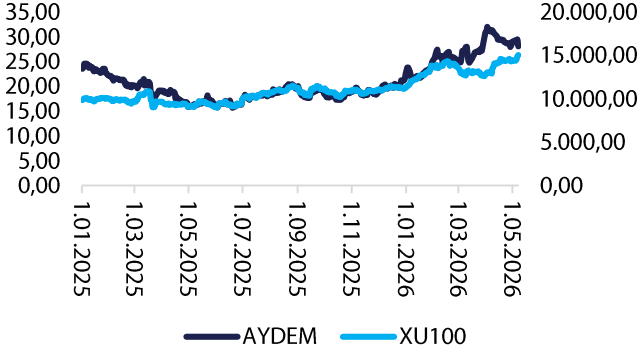


Son Fiyat	28,10
Piyasa Değeri (mln TL)	19.811
Piyasa Değeri (mln \$)	439
FD/FAVÖK	8,57
PD/DD	0,48
Hisse Sayısı (mln lot)	705
FDPO (%)	18,43
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	56



ORTAKLIK YAPISI	%
Aydem Enerji	81,56
Diğer	18,44

AYDEM	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-4,75	-10,45	74,97
Getiri (\$)	-4,77	-11,71	49,32
Getiri (XU100-Rölatif)	-5,57	-26,85	9,23

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	16,83	20,58
Brüt Kar Marjı (Ç%)	21,75	23,25
FAVÖK Marjı (Y%)	45,00	40,34
FAVÖK Marjı (Ç%)	27,75	36,69
Net Kar Marjı (Y%)	-148,69	-22,42
Net Kar Marjı (Ç%)	-94,53	8,04
Net Borç (mln TL)	21.680,16	22.053,58
İşletme Sermayesi (mln TL)	2.974,97	1.596,47
Cari Oran	0,68	1,27
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	3.365,46	6.050,96
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	64,94	50,25
Brüt Kar Büyüme (Y%)	672,57	0,45
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-18,01	0,45
FAVÖK Büyüme (Y%)	-29,43	0,27
FAVÖK Büyüme (Ç%)	9,35	9,38
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	42,98

Kaynak: Finnet

Aydem Yenilenebilir Enerji – AYDEM - Nötr

Ortada sonuçlar

Toplantının ana konusu şirketin 2026 yılına operasyonel anlamda kuvvetli bir başlangıç yapmış olmasıydı. Geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla toplam elektrik üretiminin %80 oranında artarak 846 GWh seviyesine ulaştığından bahsedildi. Bu ciddi artışın temel kaynağı olarak Türkiye genelinde iyileşen yağış rejimine bağlı olarak hidroelektrik üretimindeki artış ve hibrit yatırımların devreye girmesi gösterildi. Özellikle emreamadelik oranlarının hem hidroelektrik hem de rüzgar santrallerinde sektör ortalamalarının üzerinde seyrettiği vurgulanarak tesislerin verimliliğinin korunduğu aktarıldı.

Şirketin finansal performans tarafında da ivme kazandığı paylaşıldı. %59 olarak gerçekleşen FAVÖK marjına dikkat çekildi. PTF'nin ortalama 50,7 USD/MWh olduğu dönemde şirketin başarılı portföy yönetimi ve yan hizmet gelirleri sayesinde 65 USD/MWh gibi oldukça rekabetçi bir ortalama satış fiyatı yakaladığı ifade edildi. Ancak kendi hesaplamalarımızda kullandığımız 82 dolarlık ortalama YEKDEM fiyatının 73 dolar olduğunu toplantıda gördük.

Toplantının son bölümünde şirketin gelecek hedefleri üzerinde duruldu. 2027 yılı için toplam kurulu güç hedefinin 1.338 MW olarak belirlendiği söylendi. Yatırım harcaması tarafında ise bu yıl 4 milyon dolar, gelecek yıl 4 milyon dolar olmak üzere hibrit GES ve rüzgar yatırımları yapılması beklenmektedir. Toplantıyı genel hatlarıyla NÖTR buluyoruz.

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