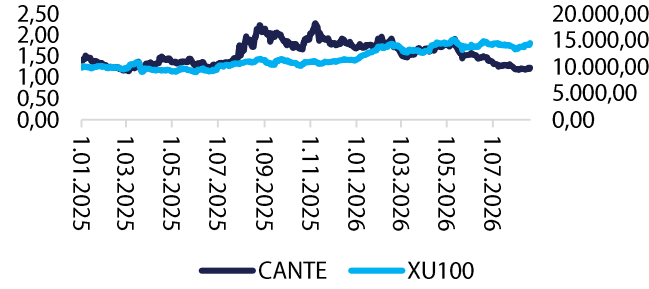


Son Fiyat	1,23
Piyasa Değeri (mln TL)	12.300
Piyasa Değeri (mln \$)	257
FD/FAVÖK	5,00
PD/DD	0,39
Hisse Sayısı (mln lot)	10.000
FDPO (%)	70,61
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	644



CANTE	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	2,50	-3,91	-37,49
Getiri (\$)	2,46	-5,64	-46,66
Getiri (XU100-Rölatif)	0,16	-7,32	-69,39

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	7,36	-2,97
Brüt Kar Marjı (Ç%)	3,99	0,91
FAVÖK Marjı (Y%)	39,07	31,08
FAVÖK Marjı (Ç%)	35,25	31,68
Net Kar Marjı (Y%)	-37,00	-32,39
Net Kar Marjı (Ç%)	-55,60	-99,98
Net Borç (mln TL)	524,29	-2.093,64
İşletme Sermayesi (mln TL)	4.635,24	2.249,68
Cari Oran	2,80	2,91
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-23,04	1.320,92
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	33,88	36,14
FAVÖK Büyüme (Y%)	35,05	-37,06
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-6,11	-11,17

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Çan 2 Termik – CANTE – Olumsuz

Detaylara dikkat!

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Konsolide üretimde artış gözlemlenmesine karşın brüt karın geri kalması süreci zorlaştırmaktadır. Maliyetlerdeki artışın satışlara kıyasla geride kalması, karlılığı doğrudan etkilemiş, yetmez gibi fiktif etkiler ile karlılık iyice baskılanmıştır. Şirket her ne kadar brüt zararda kalsa da parasal kayıp, finansman gideri ve ertelenmiş vergi gideri kalemleri durumu daha kötüye götürmektedir.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Üretimde artış maliyetlerde yükseliş
- ▲ Brüt zararda kalan finansallar
- ▲ Beklentilere paralel hasılat
- ▲ Fiktif etkilerin karlılık üzerindeki negatif etkileri

CANTE hasılatı, 2026 yılının ikinci çeyreğinde yıllık bazda %10,56 daralarak 1,79 milyon TL seviyesine gerçekleşmiştir. Operasyonel hacim tarafında, santralin net elektrik üretimi 6 aylık olarak incelendiğinde geçen yılın aynı dönemindeki 701 GWsa seviyesinden 933 GWsa'e yükselmiştir. Hacim tarafındaki bu artışa rağmen toplam ciro büyümesinin sınırlı kalması, elektrik piyasasındaki fiyat baskısından kaynaklanmaktadır. Karlılık metrikleri incelendiğinde, satışların maliyetinin 1,845 milyon TL'ye ulaşmasıyla şirket 53 milyon TL brüt zarar açıklamıştır.

Sektörel dinamikler açısından, 2026 ilk yarı sonu itibarıyla Türkiye elektrik üretiminde hidroelektrik payının %67,2 artış göstermesi, termal santrallerin pazar payı ve fiyatlama gücü üzerinde dönemsel bir baskı oluşturmuştur.

Şirket dönemi 2,376 milyon TL net dönem zararı ile tamamlamıştır. Bu zararın arkasındaki temel nedenler arasında 498 milyon TL'lik net parasal kayıp ve 1,6 milyar TL'lik finansman gideri etkili olmuştur. Bu etkilerin yanı sıra durum konsolide bilançoda daha da zorlu bir sürece işaret etmektedir. Zira ilk çeyrekteki ertelenmiş veri gideri olan 697 milyon TL'lik kayıp da eklendiğinde 2026 yılının ilk yarısı konsolide olarak iç açıcı bir sonuç vermemektedir.

İlaveten şirket, büyük oranda enflasyon muhasebesi kaynaklı olarak maliyet ve genel yönetim giderleri kaleminin içerisinde 391.645.820 TL amortisman gideri yazılmıştır. Bununla birlikte, bağlı ortaklık Denarius'un bilançosunda yer alan PDVSA alacağının ikincil piyasada satılması sonucu 1.758 milyon TL'lik tek seferlik gider oluşmuştur.

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