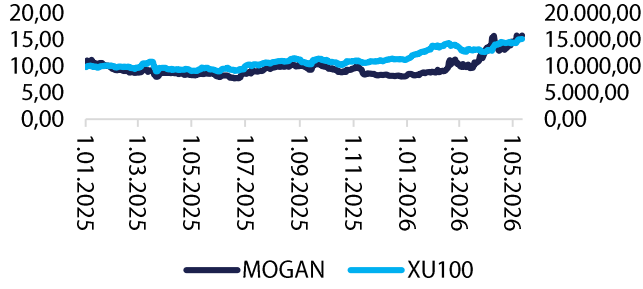


Son Fiyat	15,77
Piyasa Değeri (mln TL)	38.481
Piyasa Değeri (mln \$)	852
F/K	0,00
FD/FAVÖK	9,62
PD/DD	0,46
Hisse Sayısı (mln lot)	2.440
FDPO (%)	10,69
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	83



ORTAKLIK YAPISI	%
Ortaklar	89,31
Diğer	10,69

MOGAN	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	4,30	8,91	84,44
Getiri (\$)	4,22	7,27	57,35
Getiri (XU100-Rölatif)	3,83	1,38	23,29

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	-9,77	-9,41
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-11,85	-11,78
FAVÖK Marjı (Y%)	53,69	55,24
FAVÖK Marjı (Ç%)	58,03	63,97
Net Kar Marjı (Y%)	-35,20	-65,68
Net Kar Marjı (Ç%)	-47,06	-64,39
Net Borç (mln TL)	31.414,78	30.095,21
İşletme Sermayesi (mln TL)	-1.637,45	-1.305,64
Cari Oran	0,28	0,22
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	9.352,33	6.575,67
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	148,84	130,14
Brüt Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,00
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,00
FAVÖK Büyüme (Y%)	-11,52	-20,78
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-16,44	13,69

Kaynak: Finnet

MOGAN Enerji – MOGAN – Sınırlı Olumlu

Görece dirençli sonuçlar

MOGAN Enerji, 2026 1.çeyrekte 3,6 milyar TL hasılat, 2,3 milyar TL FAVÖK ve 2,3 milyar TL net zarar açıkladı. (Piyasa Beklentisi: 4 milyar TL hasılat, 2,2 milyar TL FAVÖK, 1,7 milyar TL net kar/Pusula Yatırım:3,98 milyar TL hasılat, 2,21 milyar TL FAVÖK, 1,7 milyar TL net kar)

MOGAN Enerji'nin 2026 yılı 1. çeyrek sonuçları, üretim hacmindeki kayda değer artışın PTF'deki reel gerileme ve yüksek amortisman yükü ile karşılandığı, muhasebesel zarar ile operasyonel nakit üretim gücü arasında keskin bir ayrışmanın yaşandığı bir tablo sunmaktadır.

Şirketin toplam satış hacmi yıllık bazda %15,6 oranında bir genişleme kaydederek 918.518 MWh'den 1.062.364 MWh seviyesine yükselmiştir ancak bu hacme rağmen hasılat %5,2 oranında gerileyerek 3,57 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Satışların maliyeti 3,90 milyar TL seviyesinde gerçekleşerek hasılatı aşmış ve 336 milyon TL tutarında bir brüt zarara yol açmıştır ancak bu durum, operasyonel bir verimsizlikten ziyade enflasyon muhasebesi altındaki yüksek varlık değerlemelerinin bir sonucudur. FAVÖK marjının %51,78'den %63,26 seviyesine yükseldiğini hatırlatmakta fayda olacaktır.

Şirket, JES, RES ve HES kaynaklarından oluşan dengeli portföyü sayesinde piyasa volatilitesine karşı yapısal bir koruma kalkanına sahiptir. Üretim tarafındaki kuvvetli kalkana rağmen fiyatlamaların ne kadar yıkıcı olabileceğini gösteren bir çeyrek geçirdiğimizi söyleyebiliriz.

2,58 milyar TL'lik net dönem zararına rağmen 2,42 milyar TL tutarındaki net parasal pozisyon kazancı mevcuttur. Bunun yüksek enflasyon ortamında borçlu pozisyonda kalmanın getirdiği muhasebesel bir etki olduğunu belirtmeliyiz. Özetle TMS 29 ve FX volatilitesi kâğıt üzerinde büyük bir zarar yaratsa da operasyonel döngü nakit üretmeye devam etmektedir.

Beklentilerimize paralel gelen hasılat ve marjların korunmasını pozitif buluyoruz. Enflasyon muhasebesi kaynaklı gelişmeleri bir kenara koyduğumuzda operasyonları sınırlı 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