

AKSEN

AKSEN

- Hasılat çeyreklik %1 düşüşle 8,65 milyar TL yıllık %37,7 düşüşle 31,64 milyar TL olarak sonuçlanmıştır. 7,07 milyar TL'lik 4.çeyrek piyasa beklentisinin üzerinde sonuçlandı. Asya pazarı yeni çalışmalarla güçlü kalmaya devam ederken iç pazarda piyasa takas fiyatlarının tarihsel ortalamalarının altında seyretmesi ve dolar bazlı ciddi düşüş göstermesi nedeniyle iç pazar %42,97 düşüşle 22,46 milyar TL hasılat elde edildi. Afrika pazarında Gana Kumasi Santrali henüz daha faaliyete alınmaması nedeniyle gelirler tam olarak elde edilememektedir.
- Brüt karlılık çeyreklik %24 artışla 2,11 milyar TL olarak gerçekleşirken yıllık brüt kar %36 düşüşle 6,67 milyar TL olarak sonuçlanmıştır. Brüt karlılık düşüşü hasılatla paralel şekilde gerçekleşmiştir. Satılan malın maliyeti yıllık bazlı düşüşü hasılatın düşüşü ile tıpkı brüt karlılık düşüşü gibi paralel sonuçlar izlemiştir.
- 2024 yılsonu itibarıyla Aksa Enerji 7 ülkede 10 santrale ve 2.694 MW kurulu güce sahiptir. 2024 yılında Asya pazarında Özbekistan Taşkent B ve Buhara doğalgaz çevrim santrallerinin modernizasyon süreci başarı ile tamamlanmış olup iki santralin toplam kapasitesi 50 MW artırılarak Özbekistan'daki kurulu güç 790 MW'ye ulaşmıştır. Özbekistan'ın Talimercan şehrinde 430 MW kapasiteli doğalgaz çevrim santralının açılışı 7 ay gibi kısa sürede gerçekleşmiş olup ticari üretime başlamıştır.
- KKTC'de elektrik ihtiyacının %50'sini karşılayan Kalecik Akaryakıt Enerji Santrali'nin kurulu gücü 35 MW artırılarak 188 MW seviyesine yükselmiştir
- Afrika pazarında da etkin olmaya çalışan Aksa Enerji, Gana'nın Kumasi şehrinde 350 MW kapasiteli doğalgaz kombine çevrim santrali inşaatı sürmektedir. Tema Santrali'nin çift yakı dönüşüm projesinin ilk fazı tamamlanmış olup 2025'ten itibaren karbon salınımının azaltılması ve **FAVÖK'te %30'luk yıllık artış tahmin edilmektedir**. Senegal'in ST Louis kentinde Ocak 2024'te başlanan 255 MW kapasiteli santralle de bölgedeki kritik enerji ihtiyacının karşılanması amaçlanmaktadır.
- FAVÖK çeyreklik %13,25 artışla 2,06 milyar TL yıllık %37 düşüşle 7,18 milyar TL olarak sonuçlanmıştır. 4.çeyrekte oluşan FAVÖK piyasa beklentisi olan 2,57 milyar TL'nin altında kalmıştır. Hasılat ve brüt karlılıktaki yansıma doğal olarak yansımış olup düzeltme kalemlerindeki düşüşler FAVÖK'ü baskılayan nokta olmuştur. FAVÖK marjı çeyreklik 34 baz puan yıllık 1 baz puan artışla %22,68 olarak gerçekleşmiş olup stabil seyir kaydedilmiştir.
- Çeyreklikte 441,04 milyon TL net zarar elde edilerek 758 milyon TL net kar beklentisinin epey altında sonuçlandı. Yıllık net kar %75 düşüşle 2,01 milyar TL olarak sonuçlanmıştır. TMS 29 zararı zayıflasa da diğer kalemlerdeki düşüşler doğal olarak çeyreklik net zarara ve net karın yıllık bazda ¼ seviyesine geri çekilmesine neden olmuştur.
- Net borç yıllık %8 artışla 27,11 milyar TL olarak gerçekleşmiş olup net borç/FAVÖK 159 baz puan artışla 3,78 olarak gerçekleşmiştir. Finansman ile kompanse edilen nakit akımı olması nedeniyle SNA pozitif kalmayı sürdürmektedir.

Sonuç olarak, PTF'nin dolar bazlı zayıf seyretmeyi sürdürmesi sonucu zayıf beklenen bilanço beklentisinden daha zayıf bilanço geldi. Bu sebeple bilançoğu negatif değerlendiriyoruz. 2025 yılında Aksa Enerji, 36,85 milyar TL hasılat, 11,01 milyar TL FAVÖK ve 23,16 milyar TL yatırım harcaması bekliyoruz.

	2023	2024	
Hasılat			
Türkiye	39.390.486.758	22.463.661.394	-42,97%
Afrika	6.706.419.238	4.107.367.799	-38,75%
Asya	4.684.799.284	5.067.790.629	8,18%
Toplam	50.781.705.280	31.638.819.822	-37,70%
FAVÖK			
Türkiye	4.768.157.012	2.042.970.863	-57,15%
Afrika	3.426.363.095	2.278.886.474	-33,49%
Asya	3.212.378.278	3.238.931.184	0,83%
Toplam	11.406.898.385	7.560.788.521	-33,72%
Hasılat			
Elektrik	50.781.617.135	31.638.819.822	-37,70%
Diğer	88.145	0 A.D	
Toplam Hasılat	50.781.705.280	31.638.819.822	-37,70%
STMM	-40.364.107.718	-24.970.644.221	-38,14%
Elektrik Brüt Kar	10.417.553.849	6.668.175.601	-35,99%
Diğer Brüt Kar	43.713	0 A.D	
Brüt Kar	10.417.597.562	6.668.175.601	-35,99%

AKSEN	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/12	2023/12	2024/12	2023/12
Satışlar	31,638,819,822	50,781,705,280	8,649,235,000	9,784,032,000
satış büyümesi%	-37.70%		-11.6%	
Brüt Kar	6,688,175,601	10,417,597,562	2,106,513,000	1,678,732,000
%brüt	21.14%	21%	24.4%	17.2%
Net Kar	2,948,336,822	8,815,616,916	-441,044,000	3,071,096,000
%net kar	9.32%	17.36%	-5.1%	31.4%
EBIT%	16.31	18.21	20.9%	22.8%
EBITDA%	22.68	22.61	26%	30%
NET KAR%	6.34	15.63	-4%	37%
Genel Yön.Gid.%	4.70%	2.2%	5.6%	3.4%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	0.13%	0.1%	-0.2%	0.1%
Arge%	0.00	0.00	0.0%	0.0%
	2024/12	2023/12	Çeyreklik Net Borç Değişimi	
Net Borç	27,112,660,176	16,991,975,383	3,401,915,862	
	59.6%		Çeyreklik Nakit Değişimi	
Nakit	1,054,406,751	1,147,651,114	262,175,003	-278,037,625
			540,212,628	
netborç/özkaynak	0.67	0.37		
	2024/12	beklenti 2024/12	%	
Satış	8,649,235,000	7,334,500,000	18%	
FAVÖK	2,064,281,023	2,556,300,000	-19%	

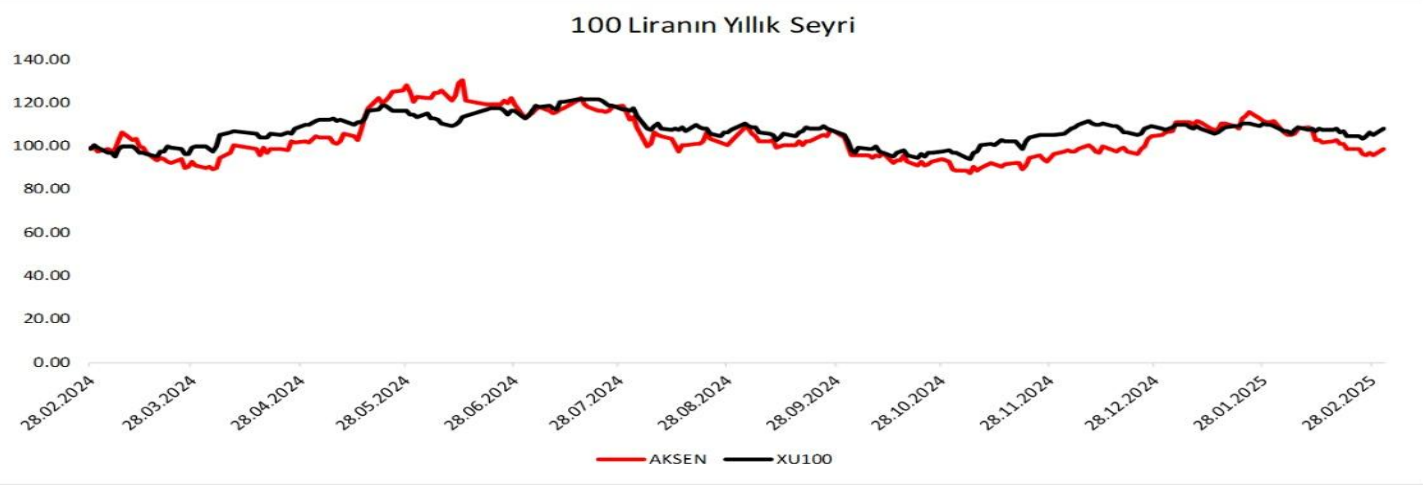
Aksa Enerji Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Aksa Enerji
Sektör	Enerji
Halka Açıklık Oranı	21.0%
Kuruluş Tarihi	17.03.1997
Yaşı	28
Personel Sayısı	1,327

Fiyat & Getiri

Kapanış	36.38
Günlük Getiri	2.94
Haftalık Getiri	0.22
Aylık Getiri	-7.05
Göreceli Getiri	0.32
Yıllık En Düşük - En Yüksek	31.98-48.58
Yıllık Ortalama Fiyat	38.39



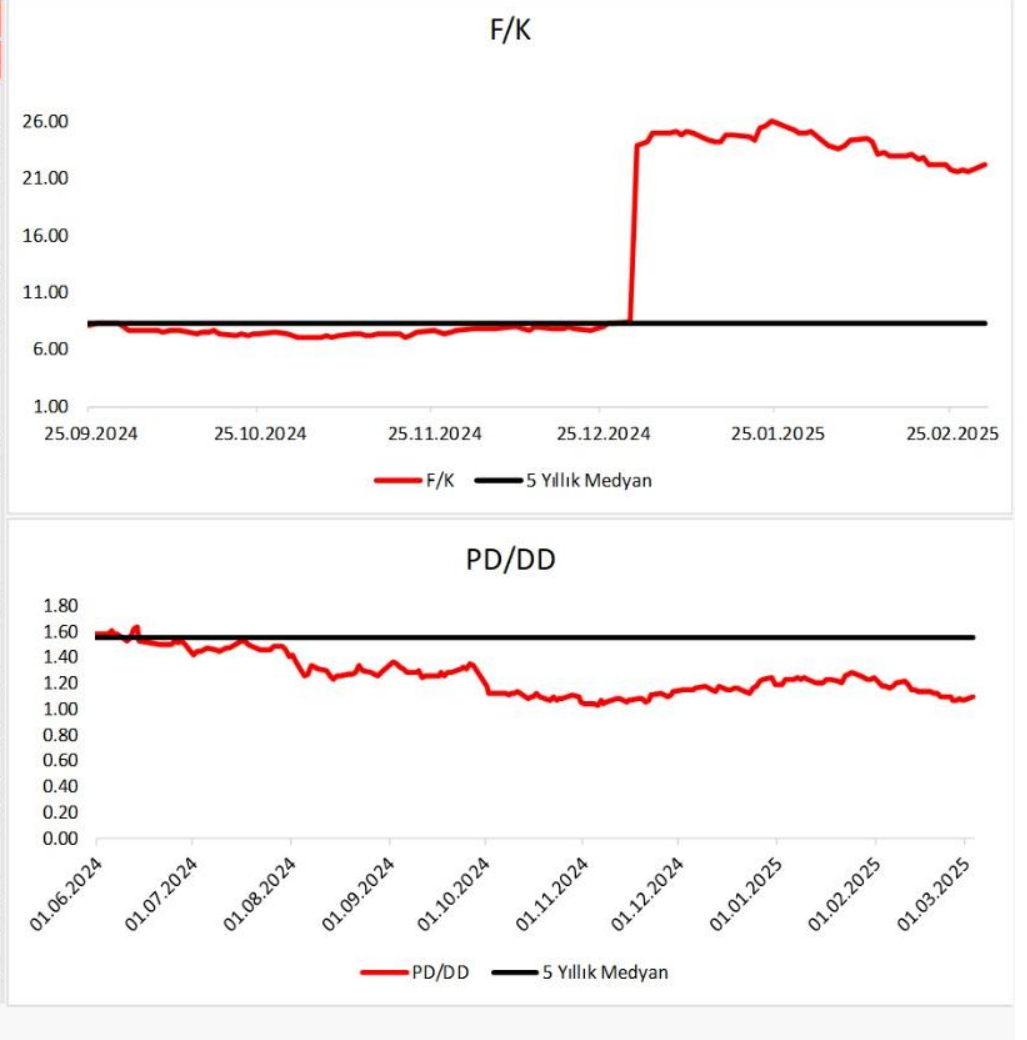
Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	14,814	13,589	9.02
Nakit ve Benzerleri	1,054	792	33.09
Stoklar	1,378	1,208	14.10
Ticari Alacaklar	9,980	9,215	8.30
Duran Varlıklar	67,959	62,557	8.63
Maddi Duran Varlıklar	61,792	52,967	16.66
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,620	1,324	22.32
Aktüfler	82,774	76,146	8.70
Kısa Vadeli Borçlar	21,715	20,895	3.92
Uzun Vadeli Borçlar	16,528	13,182	25.38
Toplam Borç	38,242	34,077	12.22
Net Borç	27,113	23,711	14.35
Sermaye	1,226	1,226	0.00
Özkaynaklar	40,646	38,492	5.60

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	31,639	21,633	50,782	46.25
Yurt İçi Satış	22,464	15,448	39,390	45.42
Yurt Dışı Satış	9,175	6,186	11,391	48.33
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	24,951	17,322	40,364	44.04
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kâr	6,688	4,311	10,418	55.13
Faaliyet Giderleri	1,527	1,060	1,169	44.07
Esas Faaliyet Kârı	5,161	3,252	9,249	58.73
Amortisman	2,016	1,559	2,233	29.25
FAVÖK	7,177	4,811	0	49.18
Vergi Öncesi Kâr	4,699	4,364	10,311	7.67
Ana Ortaklık Net Kâr	2,007	2,304	7,936	-12.87

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0.68	0.65	0.03
Likit Oran	0.55	0.53	0.02
Değerleme			
F/K	22.23	8.30	13.92
PD/DD	1.10	1.22	-0.12
FD/FAVÖK	9.99	9.60	0.39
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	4.64	7.45	-2.80
Aktif Karlılık	2.46	3.83	-1.37
Brüt Kâr Marjı	21.14	19.93	1.21
Net Kâr Marjı	6.34	10.65	-4.31
Favök Marjı	22.68	22.24	0.44
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-74.71	-49.67	-25.03
Favök Büyüme	-37.49	-46.11	8.62
Özsermaye Büyüme	-11.27	64.68	-75.96
Aktif Büyüme	2.73	72.02	-69.29
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	17.52	19.48	-1.96
Alacak Devir Hızı	2.95	2.58	0.37
Ticari Borç Devir Hızı	4.51	5.81	-1.29



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr