

AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

AKSEN 3Ç2025 Bilanço Analizi

Genel Değerlendirme

2025'in ilk dokuz ayında Aksa Enerji, özellikle yurt dışı santrallerden gelen güçlü katkı sayesinde faaliyet performansını belirgin biçimde yukarı taşımıştır. Enflasyon muhasebesi kaynaklı baskıya karşı hasılat %8 artarak 31,1 milyar TL'ye yükselmiş, esas ivme ise FAVÖK tarafında görülmüştür. FAVÖK geçen yılın aynı dönemine göre %39 artarak 9,8 milyar TL'ye çıkmış, FAVÖK marjı 700 baz puan iyileşmeyle %32 seviyesine ulaşmıştır. Buna karşın finansman giderlerindeki artış ve yüksek parasal kayıplar, operasyonel güçlenmeye rağmen net karı %22 düşürerek 2,41 milyar TL seviyesine çekmiştir. Yurt dışı operasyonlar karlılığı desteklerken, devam eden yatırım harcamaları borçluluğu artırmış; ancak FAVÖK büyümesinin etkisiyle Net Finansal Borç/FAVÖK 3,2x'e gerilemiştir.

Karlılık ve Faaliyetler

Hasılat 3Ç2025 döneminde yıllık %8 artışla 31,1 milyar TL'ye yükselmiştir. Gelirlerin %70'i yurt içi (KKTC dahil), %30'u yurt dışı (Afrika ve Asya) santrallerden elde edilmiştir. Brüt kar %35 artarak 7,7 milyar TL olmuştur. Brüt kar marjı ise 500 baz puan iyileşmeyle %25 seviyesine çıkmıştır. İlgili dönemde genel yönetim giderleri %6, pazarlama giderleri %41 gerilemiş ve esas faaliyet karı %46 artarak 7,0 milyar TL'ye yükselmiştir.

FAVÖK, yıllık %39 artışla 9,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş ve marjı %25'ten %32'ye çıkmıştır. Yurt dışı operasyonlar toplam FAVÖK'ün %78'ini (7,7 milyar TL), yurt içi operasyonlar ise %22'sini oluşturmuştur. Buna karşın finansman tarafındaki bozulma net kara baskı yaratmıştır. 3Ç2024'teki 1,07 milyar TL net finansman geliri, 3Ç2025'te 1,18 milyar TL net finansman giderine dönüşmüştür. Net parasal kaybın 710 milyon TL'den 1,89 milyar TL'ye yükselmesi de etkiyi artırmıştır. Tüm bu gelişmeler sonucunda vergi öncesi kar %24 azalarak 4,4 milyar TL'ye, net kar ise %22 düşüşle 2,41 milyar TL'ye gerilemiştir.

Bilanço Analizi

Toplam varlıklar 2024 yıl sonuna göre %12 artarak 116,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Artışın önemli kısmını Özbekistan başta olmak üzere devam eden yurt dışı yatırımlar nedeniyle duran varlıklar oluşturmuştur. Duran varlıklar %9 artışla 93,1 milyar TL'ye ulaşmıştır.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	AKSEN
Şirketin Adı	Aksa Enerji
Şirketin Sektörü	Enerji
Şirketin Piyasa Değeri	67.142.018.421
Halka Açık Piyasa Değeri	14.099.823.868
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	21,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

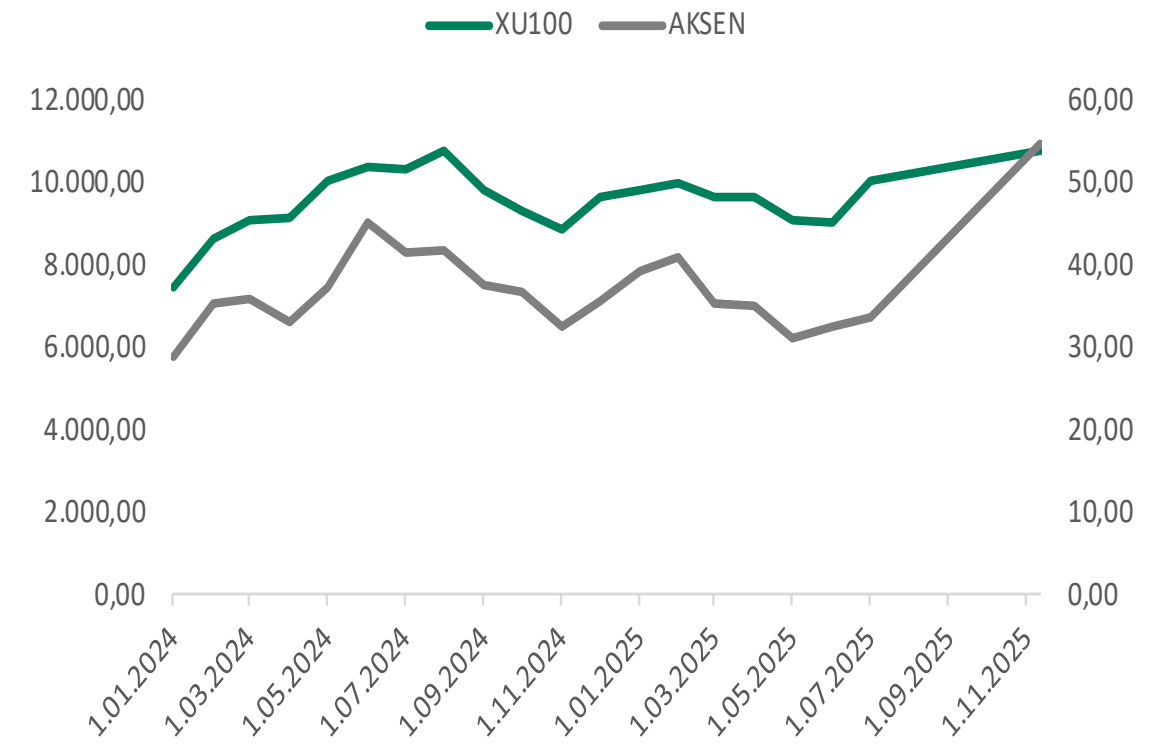
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	49,87
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	1,26
FD/FAVÖK	11,42
FD/Satışlar	3,20

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

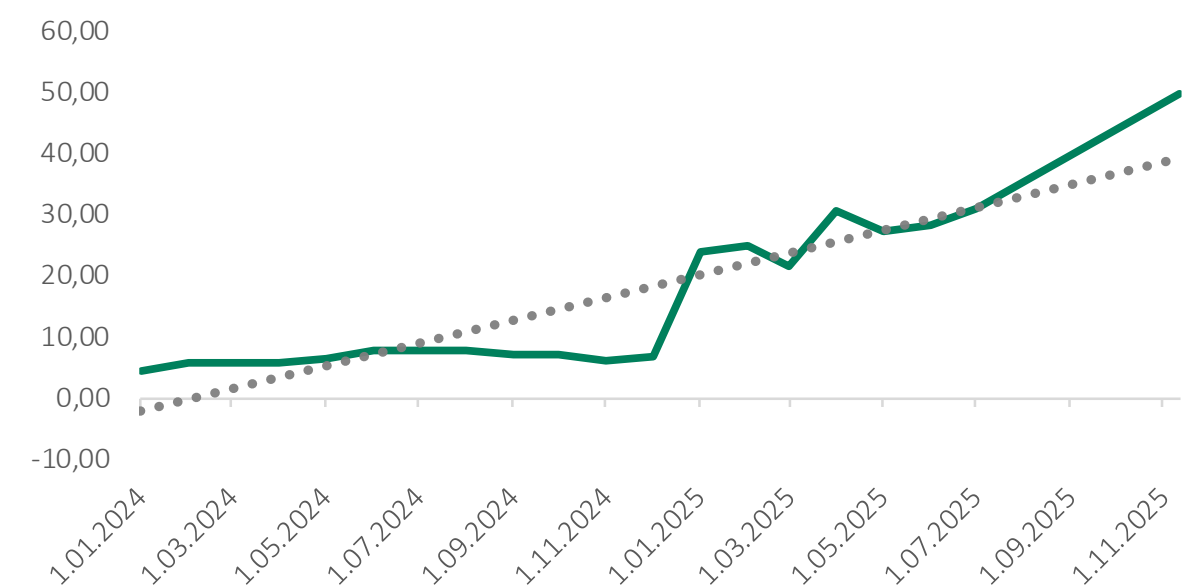
Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	25,57
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	21,32
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	28,01
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	29,46
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	3,97
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	150,40

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	48,02
Hisse Haftalık Değişim - %	0,00
Hisse Aylık Değişim - %	23,92
Hisse Yıllık Değişim - %	64,91



Fiyat / Kazanç Performansı



AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Borçluluk tarafında şirket vade yapısını optimize etmiş, kısa vadeli yükümlülükler %10 gerileyerek 24,5 milyar TL'ye düşerken, uzun vadeli yükümlülükler %61 artışla 33,4 milyar TL'ye yükselmiştir. Toplam finansal borçlar 49,1 milyar TL'ye çıkarken, nakit ve nakit benzerleri 1,3 milyar TL'den 8,0 milyar TL'ye yükselmiştir. Buna karşın net finansal borç, 34,0 milyar TL'den 41,3 milyar TL'ye yükselmiştir. FAVÖK'teki güçlü büyümenin desteğiyle Net Finansal Borç/FAVÖK rasyosu 3,6x'ten 3,2x'e gerilemiştir. Özkaynaklar ise %4,6 artışla 53,3 milyar TL'ye yükselmiştir.

Operasyonel Gelişmeler

Şirketin toplam kurulu gücü 30 Eylül 2025 itibarıyla 3.058 MW seviyesindedir. Özbekistan operasyonlarında Talimercan Kombine Çevrim Santrali'nin 8 Temmuz 2025 itibarıyla tam kapasite devreye alınmasıyla bölgedeki toplam kurulu güç 1.220 MW'a yükselmiştir. Afrika tarafında ise Gana'da motorların doğalgaza dönüşüm süreci tamamlanmış, Gabon'da 145 MW'lık yeni proje için 10 yıl vadeli sözleşme imzalanmıştır. Yurt içinde Bolu Göynük'te GES hibrit kapasite artışı devam ederken, KKTC'de ek kapasite devreye alınmıştır. Şirket ayrıca uzun vadeli döviz bazlı yeni finansmanlara erişim sağlamış ve büyüme yatırımlarını desteklemiştir.

Bilanço Sonrası Gelişmeler ve Beklentiler

Bolu Göynük yerli linyit santrali için EÜAŞ ile 31 Aralık 2029'a kadar geçerli USD bazlı alım garantisi anlaşması imzalanmış ve fiyat minimum 75 USD/MWh olarak belirlenmiştir. Ayrıca Gaziantep Depolamalı GES projesi için üretim lisansı alınmıştır.

Şirketin yıl sonu beklentileri ise şu şekilde düzenlenmiştir;

- Net Satışlar: 36.850 milyon TL (yurt içi %40, yurt dışı %60)
- FAVÖK: 11.005 milyon TL (yurt içi %14, yurt dışı %86)
- Yatırım Harcamaları: 23.164 milyon TL (Asya %43, Afrika %31, yurt içi %26)

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	AKSEN
Şirketin Adı	Aksa Enerji
Şirketin Sektörü	Enerji
Şirketin Piyasa Değeri	67.142.018.421
Halka Açık Piyasa Değeri	14.099.823.868
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	21,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

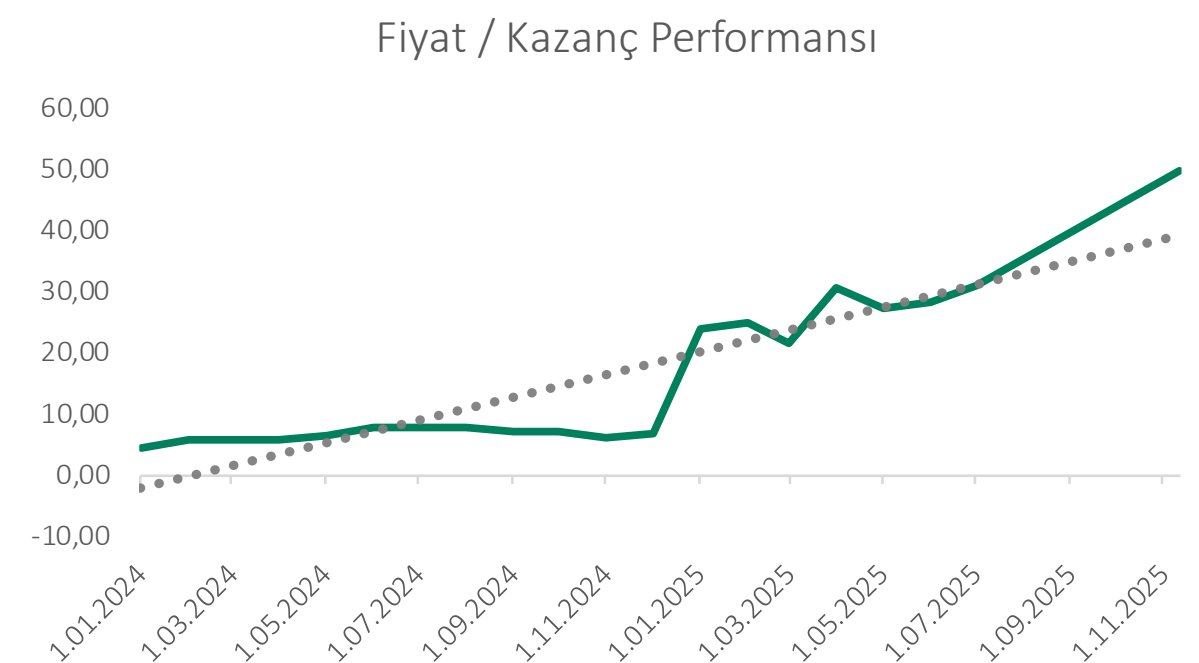
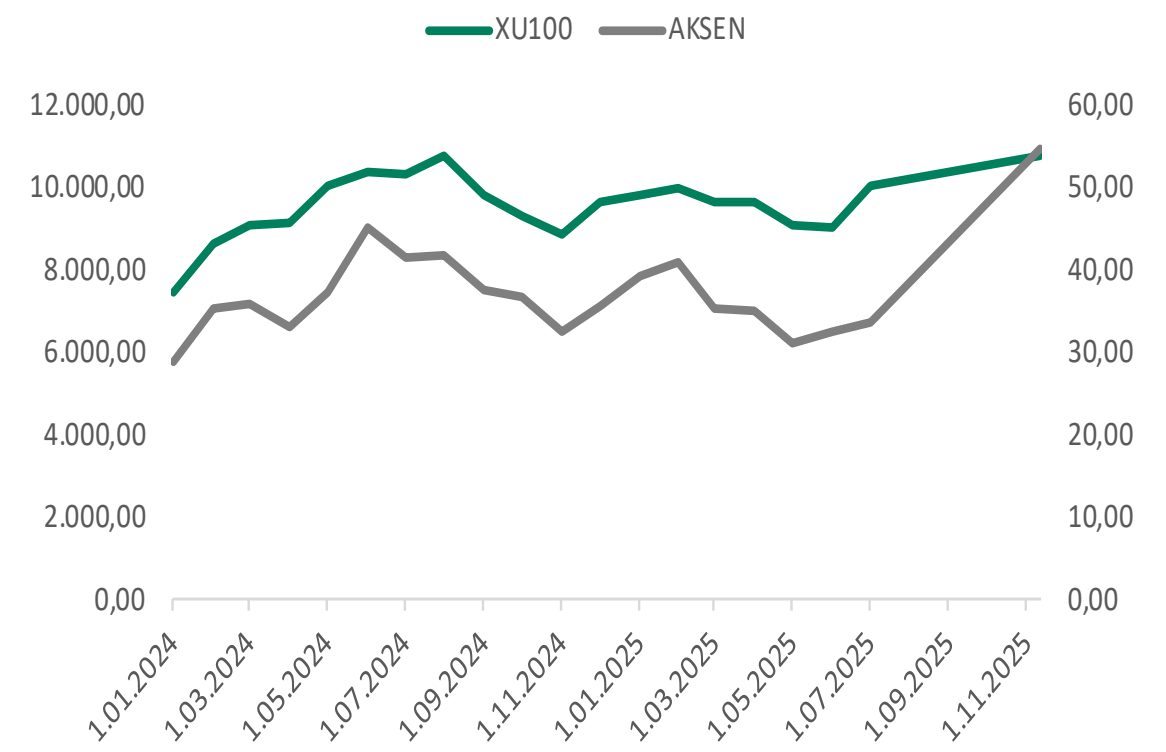
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	49,87
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	1,26
FD/FAVÖK	11,42
FD/Satışlar	3,20

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	25,57
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	21,32
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	28,01
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	29,46
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	3,97
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	150,40

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	48,02
Hisse Haftalık Değişim - %	0,00
Hisse Aylık Değişim - %	23,92
Hisse Yıllık Değişim - %	64,91



T +90 (212) 370 0370 F
+90 (212) 370 0371
bilgi@albyatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad.
Torun Center No:74 A/80
34394 Şişli / İstanbul

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. ALB 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 hiç bir 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, kar yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB 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 ALB 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, ALB 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.