

Akfen Yenilenebilir Enerji
AKFYE
28 Mayıs 2025

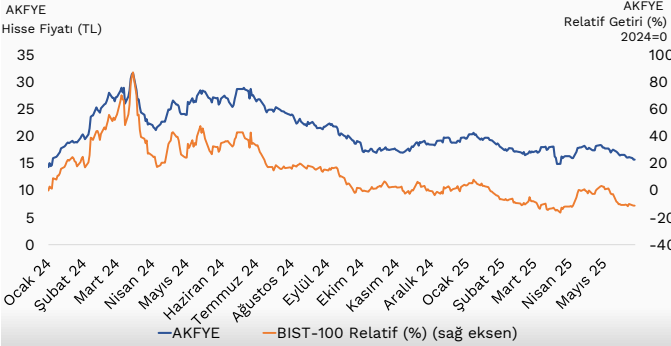
18 yıldır faaliyet gösteren Akfen Yenilenebilir Enerji, başlangıçta portföyünün tamamını Hidroelektrik oluştururken zamanla GES ve RES yatırımlarıyla birlikte mevcutta 228,7 MW Hidroelektrik (portföy ağırlığı: %29), 432,9 MW Rüzgar ve Hibrit GES (portföy ağırlığı: %55) ve 121,4 MW GES (portföy ağırlığı: %16) oluşturmaktadır.

Şirketin toplamda 887 MW kurulu gücünün üretimden elde ettiği gelirlerinin 4'te 3'ü 4 yıllık dövizle endeksli YEKDEM kapsamında bulunuyor. 2025 Mayıs ayında 6 adet hibrit GES ile toplamda 84 MW faaliyete geçmiş olup yılın ikinci yarısında 102 MW RES kapasite artışlarıyla yatırımların bu yılki fazını oluşturuyor.

Şirketin son 5 yıllık ortalama 150 milyon dolarlık ciro geliri bulunmakla beraber FAVÖK ise yıllık 100 milyon dolar seviyesinde bulunuyor. Düzenli nakit akışlarıyla ve uzun vadeli borçlanma stratejisiyle birlikte yıllara bağlı olarak net borçluluğunda kademeli olarak azalış gözleniyor. 2020 yılında 471 milyon dolarlık net borç 1. çeyrek 2025'te 205 milyon dolar seviyesine geriledi. Şirketin 2028 yılı yatırım projeksiyonunda toplam kapasitesinin 1.197 MW kurulu güç ve net borcun 290 milyon dolar olacağı ve net borç/FAVÖK rasyosunun ise mevcutta 2,8x seviyesinden 2,1x seviyesine gerilemesi bekleniyor.

Ön lisansları alınan 90 MW müstakil depolama tesisleriyle ilgili 2026-2027 yıllarında yatırımı planlıyor. Yine şirketin yapacağı yatırımların faaliyete geçmesiyle birlikte 2028 yılında 218 milyon dolarlık ciro ve 141 milyon dolarlık FAVÖK beklentisi bulunuyor. Yenilenebilir enerji alanında YEKDEM süresi uzun şirketlerin satın alınması yönünde fırsatları değerlendirirken şirketin ürettiği karbon sertifikalarının satışıyla gelirlere ek katkı bekleniyor.

Gelirlerin %85'i dolar bazlı giderlerinin %86'sı TL bazlı olduğu için son dönemde TL maliyetlerin artışı marjlarda baskı unsuru olarak öne çıkıyor. FAVÖK marjı 2020 yılında %76 seviyesinde iken 2025 1. çeyrekte %51'li seviyelere kadar gerilediğini gözlemliyoruz. Enerji üretim sektörünün cari fiyatlarla medyan 10,3x FD/FAVOK çarpanla işlem görürken Akfen Yenilenebilir Enerji 9,7x ile işlem görmektedir.


Şirket Kartı

Fiyat TL (27.05.2025)	15,73
52-hafta fiyat aralığı (TL)	14 - 29
Piyasa Değeri (TL mn)	18.828
Piyasa Değeri (USD mn)	484
Halka Açıklık Oranı (%)	28,0
Net Borç (TL mn)	8.316
Net Borç (USD mn)	214
Firma Değeri (TL mn)	27.144
Firma Değeri (USD mn)	698
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	17

Finansal Değerler

	2024	2024/1Q	2024/4Q	2025/1Q
Net Satışlar (TL mn)	5.097	1.585	1.050	1.164
Brüt Kar (TL mn)	1.994	747	1.150	337
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	374	691	-	357
FAVÖK (TL mn)	2.900	1.027	533	601
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 1.350	725	-	491
Net Kar/Zarar (TL mn)	157	1.597	-	836
Toplam Finansal Borç (TL mn)	8.898	10.863	8.898	10.432
Net Finansal Borçlar (TL mn)	7.623	9.245	7.623	8.316
Yatırım Harcamaları	- 1.980	-	23	- 1.711

Değerleme

	2024	2024/1Q	2024/4Q	Güncel
F/K	149,2	2,7	149,2	
PD/DD	0,6	0,9	0,6	0,5
PD/Satışlar	4,6	3,3	4,6	3,6
FD/FAVÖK	10,7	7,1	10,7	9,8

Karlılık

	2024	2024/1Q	2024/4Q	2025/1Q
Brüt Marj (%)	39,1	47,1	109,5	28,9
Esas Faaliyet Marjı (%)	34,1	43,2	103,5	20,7
FAVÖK Marjı (%)	56,9	64,7	50,7	51,6
Net Kar Marjı (%)	3,1	100,8	-	54,9
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	0,3	28,9	0,3	- 1,1
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	0,4	58,6	0,5	- 1,6

Finansal Risk Göstergeleri

	2024	2024/1Q	2024/4Q	2025/1Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	38,8	3,5	38,8	51,2
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (% Son 12 Ay)	-	0,6	1,9	- 1,0
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0,4	0,6	0,4	0,4
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	2,6	2,1	2,6	3,0
Özsermaye	39.974	24.627	39.974	41.094

Hisse Fiyatı Performansı

	1h	1a	3a	6a y
AKFYE Getiri (%)	-2	-15	-9	-15
BIST-100 Getiri (%)	-2	-1	-5	-5
AKFYE Relatif Getiri (%)	-1	-14	-3	-11

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.