

13 Mayıs 2025, 09:00

Aksa Enerji (EÜ) 1Ç25 Finansal Sonuçlar – Pozitif

1Ç25	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	9,630	8,094	8,975
FVAÖK (TLmn)	2,593	1,862	2,081
FVAÖK Marjı	26.9%	23%	23.2%
Net Kar (TLmn)	399	657	973

Satışlar ve FVAÖK beklentileri aşarken, net kâr beklentilerin altında

- Şirket 1Ç25'te 973mn TL beklentimizin ve 657mn TL piyasa beklentisinin altında 399mn TL net kâr açıklamıştır. Net kârın beklentimizin altında kalmasının nedeni 694mn TL büyüklüğündeki parasal kayıp olmuştur. Şirket aynı zamanda 141mn TL ertelenmiş vergi gideri yazmıştır.
- FVAÖK ise 1,862mn TL piyasa beklentisinin %39 üzerinde 2,593mn TL gerçekleşmiştir. Bizim tahminimiz 2,081mn TL düzeyindeydi. FVAÖK 1Ç24'e kıyasla %59 artış göstermiş, FVAÖK marjı da 9pp iyileşerek %26.9'a ulaşmıştır. Piyasanın FVAÖK marjı beklentisi %23 bölgesindeydi.
- FVAÖK'ün yaklaşık %52.5'i Asya, %24'ü Afrika, %23.5'i ise Kıbrıs'ın da dahil olduğu Türkiye operasyonlarından sağlanmıştır. 4Ç24'te faaliyete geçen Talimercan santralinin katkısı Asya FVAÖK'ü üzerinde net bir şekilde hissedilmiştir. Asya bölgesinin FVAÖK'ü 1Ç24'e kıyasla yaklaşık %106 artış göstermiştir.
- FVAÖK marjına bakıldığında 1Ç24'te %8.8 olan Türkiye operasyonlarının FVAÖK marjı %9.8'e, %53 olan Afrika operasyonlarının FVAÖK marjı %75.6'ya, %58 olan Asya operasyonlarının FVAÖK marjı %83'e yükselmiştir.
- AKSEN'in satış gelirleri 8,975mn TL beklentimizin ve 8,032mn TL piyasa beklentisinin üzerinde 9,630mn TL açıklanmış ve 1Ç24'e göre %19 artış göstermiştir. Satış gelirlerinin %73'ü Türkiye, %9'u Afrika, %18'i ise Asya operasyonlarından sağlanmıştır.

Bilanço etkisinin pozitif olmasını bekliyoruz

- Net kâr beklentilerin üzerinde parasal kayıp ve ertelenmiş vergi gideri nedeniyle tahminlerin altında kaldı. Buna karşılık FVAÖK beklentileri önemli biçimde aştı ve şirketin FVAÖK marjında belirgin iyileşme izlendi. Bilanço etkisinin pozitif olmasını bekliyoruz.
- Şirket için "Endeks Üzeri" olan tavsiyemizi ve 62.5TL olan hedef fiyatımızı muhafaza ediyoruz.

Aksa Enerji Özet Finansal Sonuçlar			Değişim		
(mn TL)	1Ç24	4Ç24	1Ç25	1Ç25/1Ç24	1Ç25/4Ç24
Satış Gelirleri	8,095	8,649	9,630	19%	11%
Brüt Kar (Zarar)	1,373	2,107	2,285	66%	8%
Faaliyet Karı	969	1,706	1,928	99%	13%
FVAÖK	1,630	2,064	2,593	59%	26%
Net Diğer Gelir/Gider	365	-120	84	-77%	a.d.
Yatırım Faal.Gelir/Gider	0	-612	0	767%	a.d.
Net Finansal Gelir / Gider	532	-894	-970	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-323	-206	-694	a.d.	a.d.
VÖK	1,837	61	1,155	-37%	1790%
Vergi Geliri (Gideri)	-455	-572	-601	a.d.	a.d.
Net Kar	1,003	-441	399	-60%	a.d.
Net Nakit	-16,250	-29,840	-30,743	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-10,941	-5,644	-4,879	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	3,518	-1,805	4,060	0.15	a.d.
Özsermaye	39,332	49,011	49,377	26%	1%
Rasyolar					
Brüt Kar Marjı	17.0%	24.4%	23.7%	6.8 puan	-0.6 puan
Faaliyet Kar Marjı	12.0%	19.7%	20.0%	8.1 puan	0.3 puan
FVAÖK Marjı	20.1%	23.9%	26.9%	6.8 puan	3.1 puan
Net Kar Marjı	12.4%	a.d.	4.1%	-8.2 puan	a.d.

Analist: Cenk Özdemir

+90 212 384 11 19

cozdemir@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr