

4 Mart 2025, 09:00

Aksa Enerji (EÜ) 4Ç24 Finansal Sonuçlar – Olumsuz

4Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	8,649	6,795	-
FVAÖK (TLmn)	2,064	2,412	-
FVAÖK Marjı	23.9%	35.5%	-
Net Kar (TLmn)	-441	1,036	-

Sonuçlar beklentilerin altında

- Aksa Enerji 4Ç24'te piyasanın 1,036mn TL kâr beklentisine karşılık 441mn TL zarar açıkladı. Şirket 4Ç23'te 3,071mn TL net kâr duyurmuştu. Net kârın beklentilerin altında kalmasının ana nedenleri, yeniden değerlemeye bağlı olarak yazılan 592mn TL sabit kıymet değer düşüklüğü zararı ve 894mn TL büyüklüğündeki finansman gideri oldu.
- FVAÖK 4Ç23'e kıyasla %3.5 artarak 2,064mn TL'ye ulaştı. FVAÖK 4Ç23'e kıyasla iyileşse de 2,412mn TL piyasa beklentisinin %14.4 altında gerçekleşti. 4Ç23'te %20 olan FVAÖK marjı 3.5pp artışla %23.9'a ulaştı.
- Satış gelirleri ise piyasanın 6,795mn TL beklentisinin %27.2 üzerinde 8,649mn TL gerçekleşti. Yurt içi santrallerde son çeyrekte artan satışlar beklenti üzeri satış gelirlerinin ana nedeni oldu. Diğer yandan bu santrallerin düşük FVAÖK marjı ile çalışması, şirketin son çeyrek FVAÖK marjının piyasa beklentisini karşılayamamasıyla sonuçlandı.
- Aksa Enerji 2025 beklentilerini duyurdu. Şirket 2025 yıl sonunda satış gelirlerinin 2024'e kıyasla %16.5 artarak 35,850mn TL olmasını bekliyor. Aksa Enerji FVAÖK'ün %27'si yurt içi santraller, %73'ü yurt dışı santraller olmak üzere 11,005mn TL'ye ulaşacağını öngörüyor. Böylelikle 2024'ü %22.7 FVAÖK marjı ile tamamlayan şirketin 2025 FVAÖK marjı projeksiyonu %29.6 bölgesinde oluşuyor. 2025'te yatırım harcamalarının 2024'e kıyasla %26.8 artarak 23,164mn TL'ye yükselmesi planlanıyor. 17 Şubat tarihinde yayınladığımız [şirket raporunda](#) Aksa Enerji'nin dün yayınladığı beklentilere oldukça yakın; 35,859mn TL satış geliri, 10,873mn TL FVAÖK tahmininde bulunmuştuk.

Bilanço etkisinin olumsuz olmasını bekliyoruz

- Hem net kâr hem de FVAÖK cephesinde piyasa beklentisini karşılayamayan rakamların etkisiyle bilanço etkisinin olumsuz olmasını bekliyoruz.
- Şirket için "Endeks Üzeri" olan tavsiyemizi ve 62.5TL olan hedef fiyatımızı muhafaza ediyoruz.

Akse Enerji Özet Finansal Sonuçlar

(mn TL)	4Ç23	3Ç24	4Ç24	12A23	12A24	4Ç24/4Ç23	4Ç24/3Ç24	12A24/12A23
Satış Gelirleri	9,784	8,200	8,649	50,782	31,639	-12%	5%	-38%
Brüt Kar (Zarar)	1,679	1,598	2,107	10,418	6,688	25%	32%	-36%
Faaliyet Karı	1,391	1,243	1,706	9,249	5,161	23%	37%	-44%
FVAÖK	1,995	1,715	2,064	11,482	7,177	3%	20%	-37%
Net Diğer Gelir/Gider	365	53	-120	539	251	a.d.	a.d.	-54%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	-156	348	-612	-60	-240	a.d.	a.d.	a.d.
Net Finansal Gelir / Gider	810	-464	-894	1,197	-606	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-272	-41	-206	-1,231	-772	a.d.	a.d.	a.d.
VÖK	2,455	1,290	61	10,311	4,699	-98%	-95%	-54%
Vergi Geliri (Gideri)	826	-363	-572	-1,495	-1,750	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	3,071	661	-441	7,936	2,007	a.d.	a.d.	-75%
Net Nakit	-16,992	-23,711	-27,113	-16,992	-27,113	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-16,006	-3,732	-5,128	-16,006	-5,128	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	1,236	5,726	-1,805	8,516	13,296	a.d.	a.d.	56%
Özsermaye	50,007	42,069	44,531	50,007	44,531	-11%	6%	-11%
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	17.2%	19.5%	24.4%	20.5%	21.1%	7.2 puan	4.9 puan	0.6 puan
Faaliyet Kar Marjı	14.2%	15.2%	19.7%	18.2%	16.3%	5.5 puan	4.6 puan	-1.9 puan
FVAÖK Marjı	20.4%	20.9%	23.9%	22.6%	22.7%	3.5 puan	2.9 puan	0.1 puan
Net Kar Marjı	31.4%	8.1%	a.d.	15.6%	6.3%	a.d.	a.d.	-9.3 puan

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