



AKSEN Analist Toplantı Notları

1997 yılında kurulan şirket, Kazancı Holding'in enerji alanındaki amiral gemisidir. Akxa Enerji, halihazırda 7 ülkede faaliyet göstermekte olup Türkiye'de halka açık en büyük serbest enerji üreticisi konumunda yer almaktadır. Şirket, projelendirmeden satın alma, inşaat ve montaja kadar tüm santral kurulum işlemlerini teknik ekipleriyle kendi bünyesinde gerçekleştirmektedir. Bugüne kadar biyogaz, doğal gaz, rüzgâr ve hidroelektrik gibi çeşitli enerji kaynaklarını kullanarak 40'tan fazla enerji santrali inşa etmiş ve işletmiştir. Bu konudaki deneyimini acil enerji ihtiyacı içindeki ülkelerde santral kurulumlarıyla yurt dışına taşıyan Akxa Enerji, ülkelerin enerji ihtiyaçlarına garantili satış anlaşmalarıyla çözümler sunmaktadır.

2030 Stratejisi

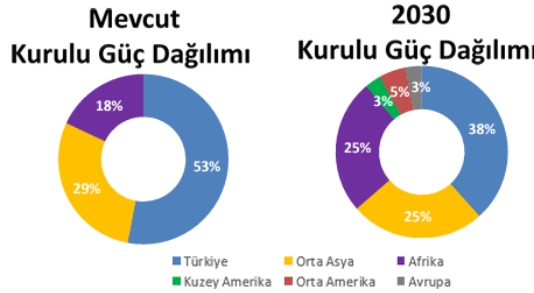
Şirket toplantıda uzun süredir üzerinde çalıştıklarını belirttikleri 2030 stratejisini ilk defa kamuoyu ile paylaştı. Büyüme odaklı stratejisini 3 sac ayağı üzerine oturtan şirket bunları şu şekilde sıraladı:

1 Çekirdeği Güçlendirmek
Mevcut pazarlarımızda, mevcut ürünlerimizle büyümek

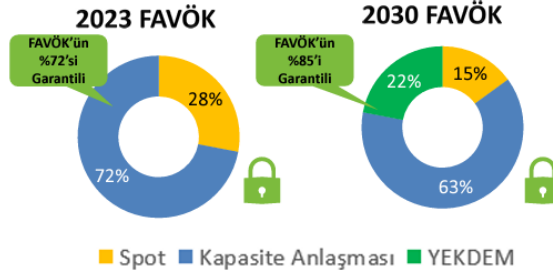
2 Çekirdeği Çeşitlendirmek
Yeni pazarlara ve yenilenebilir enerjiye odaklanmak

3 Yeni Teknoloji ve İş Modellerine Odaklanmak
Yeni teknolojilerle, yeni iş modelleri ile projeleri hayata geçirmek

Şirket 2024-2030 sürecinde 5.297 MW kapasiteli yeni yatırım planlamakla birlikte bu yatırımların maliyetini 4,9 milyar dolar olarak hesaplamıştır. Bu planlar dahilinde mevcutta kurulu güç olan 2.553 MW'ı 7.850 MW seviyelerine çıkarmak hedeflenmektedir. 2030 yılında kurulum gücün içerisinde yenilenebilir enerji payının %28 olması beklenmektedir.



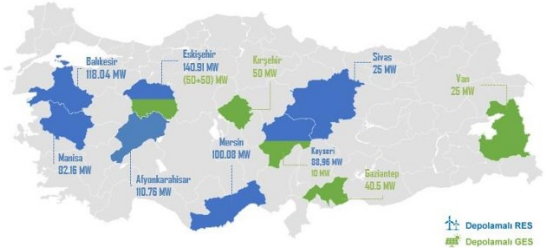
Aynı zamanda şirket 2023 kurulu güç dağılımının bölgelere göre projeksiyonunda da görüleceği üzere, Avrupa Orta ve Kuzey Amerika bölgelerinde de yatırım planlarına sahiptir. Finansal olarak 2023 yılında 268 milyon dolar olarak gerçekleşen FAVÖK'ün %23 seviyesinde yıllık bileşik büyüme oranı ile 2030 yılında 1,1 milyar dolar seviyesine ulaşmasını beklemektedir. Bu seviye artışını yalnızca ciro büyümesi ile değil verimlilik ile sağlamayı planlayan Akxa Enerji, 2023 yılında %27 seviyesinde gerçekleşen FAVÖK marjını %52 seviyesine çıkarıyormuş planlamaktadır. İlgili artış marjın neredeyse 2 katına çıkarılması anlamına gelmektedir. Öte yandan garantili anlaşmaları önemseyen şirket, böylece riskin minimize edildiği üzerinde durmuş ve 2023 itibarıyla FAVÖK içerisindeki payı %73 olan garantili anlaşmaların 2030 itibarıyla FAVÖK'ün %85'i seviyesine çıkacağını öngörmektedir.



Devam Eden Yatırımlar

→Türkiye

Türkiye'de bu maliyetlerle doğalgaz kombine çevrim santrali(DKÇS) tarafında bir yatırım planı bulunmayan şirket ülkemiz için yenilenebilir enerji tarafında stratejisini inşa etmektedir. Orta Asya ve Afrika ülkeleri için ise DKÇS ve DK Isı ve Elektrik Santrali yatırımları yapmaktadır.



→Orta Asya

ÖZBEKİSTAN

- Proje: Talimercan (Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali)
- Kurulu Güç: 430 MW
 - Wartsilä gaz motorlar and Siemens buhar türbinleri
- Sözleşme: 25 yıllık ABD Doları bazlı garantili kapasite bedeli
- Projenin Durumu: Santralin inşaatına Ocak 2024 tarihinde başlandı ve ilk üniteler Eylül 2024 tarihinde devreye alındı
- Devreye Alma Tarihi: 2025 yılbaşı

KAZAKİSTAN

- Proje: Kyzylorda (Doğalgaz Kombine Isı ve Enerji Santrali)
- Kurulu Güç: 240 MW CHP
 - GE 6FA GTG + Skoda Doosan ST
- Sözleşme: 15 yıl boyunca kapasite ödemesi (yerel para birimi KZT), Elektrik ve Isı Satışı
- Projenin Durumu: 2023 yılı itibarıyla yatırım süreci başladı.
- Devreye Alma Tarihi: 2026 1Ç



27 Eylül 2024



AKSEN Analist Toplantı Notları

→Afrika

GANA	SENEGAL
<ul style="list-style-type: none">Proje: Kumasi (Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali)Kurulu Güç: 350 MW<ul style="list-style-type: none">Siemens Gaz ve Buhar türbinleri (1. Faz)Sözleşme: 20 yıl boyunca ABD Doları bazlı garantili satış anlaşması & geçmişten yakıt maliyetiProjenin Durumu: İnşaat süreci Mart 2024 tarihinde başlamıştırDevreye Alma Tarihi: 1. Faz (179MW) Ağustos 2025, 2. Faz (171 MW) 2026 3Ç	<ul style="list-style-type: none">Proje: Saint-Louis (Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali)Kurulu Güç: 255 MW<ul style="list-style-type: none">GE gaz türbinleriBuhar türbinleriSözleşme: Devletin elektrik kurumu olan Senelec ile ortaklık (%15 Senelec Payı) & EUR ya endeksli 25 yıllık alım garantisi ve geçmişten yakıt maliyetiProjenin Durumu: Ekipman alımına başlandıDevreye Alma Tarihi: 2026 3Ç

2024 İlk 6 Aylık Finansal Performans

Ciro geçen yılın aynı dönemine göre %51 düşüşle 12,3 milyar TL seviyesine gelirken FAVÖK ise %42 azalış göstererek 3,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Net kar daralması ise %56 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu süreçte devam eden yatırımlardan da kaynaklı olarak net finansal borç 6 aylık dönemde %33 artış göstermiştir. Şirket ciro daralmasına rağmen FAVÖK marjında gerçekleşen %3'lük iyileşme üzerinde durmuştur. Ciro tarafında yurt dışından elde edilen hasılat payı 2023 2. çeyrekte %20 iken 2024 2. çeyrekte %33 seviyesine çıkmıştır. Bu da daha yüksek karlılığa sahip yurt dışı faaliyetlerin ciro daralmasına rağmen FAVÖK marjını yukarı taşımasını sağlamıştır.

2024 Yıl Sonu Beklentisi Korundu

2024 yıl sonu beklentileri korunmakla birlikte yıl sonunda temmuz ayı itibarıyla yurt içinde gerçekleşen elektrik fiyat artışlarının da katkısı ve ciro içerisinde yurt dışı payının artmasıyla iyileşen FAVÖK marjlarıyla ciro daralmasına rağmen geçen yıla paralel bir FAVÖK öngörmektedir. Yüksek yatırımlar sebebiyle yatırım harcamalarının da çok üst seviyelerde seyredecek olması öngörüldükçe bunun büyüme stratejisinin bir parçası olduğuna değinildi.

FİNANSAL GÖSTERGELER	2023 (MM TL)	DAĞILIM	2024 BEKLENTİLER (MM TL)	DAĞILIM
NET SATIŞLAR	35.172		27.215	
FAVÖK	7.901		7.795	
YATIRIM HARCAMALARI	1.834		16.240	

Notlar:

- Yurtiçi, Türkiye ve KKTC operasyonlarını içermektedir.
- 2024 yatırım harcamaları beklentisi, potansiyel yeni yatırımları kapsamamaktadır.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Barbaros Mah., İhlamur Blv., N3, Ağaoglu My Newwork, Ataşehir/İstanbul
Mersis No:0478003678700011,
Tel: 444 46 36 Web: www.infoyatirim.com

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.