

AKSEN

AKSEN

AKSEN 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %19 artarak 9.62milyar TL olarak gerçekleştiğini ve konsensüs beklentinin üzerinde sonuçlandığını görmekteyiz.
- Kırımlara baktığımız zaman 1Q24'e göre iç pazarda satışlar %30 artarken , Afrika bölgesinde %41 daralma , Asya bölgesinde ise Talimercan santralinin devreye alınmasıyla %44.6'lık güçlü büyüme görmekteyiz. Bölgesel kırılım bakımından FAVOK'e baktığımız 1Q24 dönemine göre marjlarda güçlü büyümeyi pozitif değerlendiriyoruz. İç Pazar FAVOK büyümesi %42 olurken , özellikle 1Q25 döneminde görece kötü Afrika satışlarına göre favok marjı artışı ve sınırlı FAVOK daralması görmekteyiz. Asya tarafında ise devreye alınan santralle birlikte karlılığa katkısının da yüksek olduğunu %105 FAVOK büyümesi ile görmekteyiz.
- Karlılığa baktığımız zaman hem çeyreklik hem de 1Q24 döneminin üzerinde gerçekleştiğini ve büyüyen operasyonlarla beraber sürdürülebilir ilerlediğini görmekteyiz. Şirket 1Q25 döneminde 2.95milyar TL FAVOK açıklayarak piyasa beklentisinin üzerinde sonuçlar getirse de 398M TL Net Kar ile beklentinin aşışında kalmıştır. Net Kar sapmasının sebepleri arasında önceki çeyreklere göre yüksek net parasal pozisyon zararı yazması , artan finansal giderler ve ertelenmiş vergi gideri oluşturmuştur. Borçluluk yapısına baktığımızda ise 4Q24'e göre finansal borç %9 artarken Net Borç yatay kalmıştır. Şirket 3.47x NetBorç/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Beklentinin üzerinde güçlü sonuçları pozitif değerlendiriyoruz. Y.dışı operasyonlarında çeşitlendirilmiş portföyü ve sabit anlaşmalarının olmasının karlılık üzerinde pozitif katkılarının devam etmesini bekliyoruz. İç pazarda ise BOTAS doğalgaz tarife zammı sonrasında marjlarda bir miktar baskı görsek de yenilenebilir enerji yatırımlarının varlığının durumu nötrlemesini beklemekteyiz. AKSEN için 64.30 hedef fiyatlı AL önerimizi koruyoruz. Şirket 8.1x FD/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

satış	2023	2024	satış	2025/3	2024/3	
Türkiye	39,390,486,758	22,463,661,394	Türkiye	7,021,265,489	5,418,611,567	29.6%
	77.6%	71.0%		72.9%	66.9%	
Afrika	6,706,419,238	4,107,367,799	Afrika	876,993,610	1,479,069,881	-40.7%
	13.2%	13.0%		9.1%	18.3%	
Asya	4,684,799,284	5,067,790,629	Asya	1,731,378,002	1,197,165,127	44.6%
	9.2%	16.0%		18.0%	14.8%	
TOPLAM	50,781,705,280	31,638,819,822	TOPLAM	9,629,637,101	8,094,846,575	19.0%
Satışların Maliyeti	-40,364,107,718	-24,950,644,221	Satışların Maliyeti	-7,344,214,397	-6,722,131,710	
BRÜTKAR	10,417,597,562	6,688,175,601	BRÜTKAR	2,285,422,704	1,372,714,865	66.5%
%	20.5%	21.1%	%	23.7%	17.0%	

FAVÖK	2023	2024	FAVÖK	2025/3	2024/3	
Türkiye	4,768,157,012	2,042,970,863	Türkiye	686,468,370	481,410,756	42.6%
	12.1%	9.1%		9.8%	8.9%	
Afrika	3,426,363,095	2,278,886,474	Afrika	663,335,434	785,610,330	-15.6%
	51.1%	55.5%		75.6%	53.1%	
Asya	3,212,378,278	3,238,931,184	Asya	1,439,245,972	698,863,926	105.9%
	68.6%	63.9%		83.1%	58.4%	
TOPLAM	11,406,898,385	7,560,788,521	TOPLAM	2,789,049,776	1,965,885,012	41.9%

ÇEYREKLİK

AKSEN	2024/3	2025/3		2024/3	2025/3	
Satışlar	8,094,846,575	9,629,637,101	Net Borç	16,250,277,081	30,742,762,248	
satış büyümesi%		18.96%			89.2%	
Brüt Kar	1,372,714,865	2,285,422,704	Nakit	1,215,957,120	2,957,638,877	
%brüt	16.96%	24%			143.2%	
Net Kar	1,002,861,000	398,885,000	netborç/özkaynak	0.45	0.68	
%net kar	12.39%	4.14%				
EBIT%	11.97	20.03	Satış	9,629,637,101	7,920,700,000	22%
EBITDA%	20.13	26.93	FAVÖK	2,952,836,000	1,928,000,000	53%
NET KAR%	12.39	4.14	NET KAR	398,885,000	659,000,000	-39%
Genel Yön.Gid.%	4.78%	3.6%				
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	0.21%	0.1%				
Arge%	0.00	0.00				

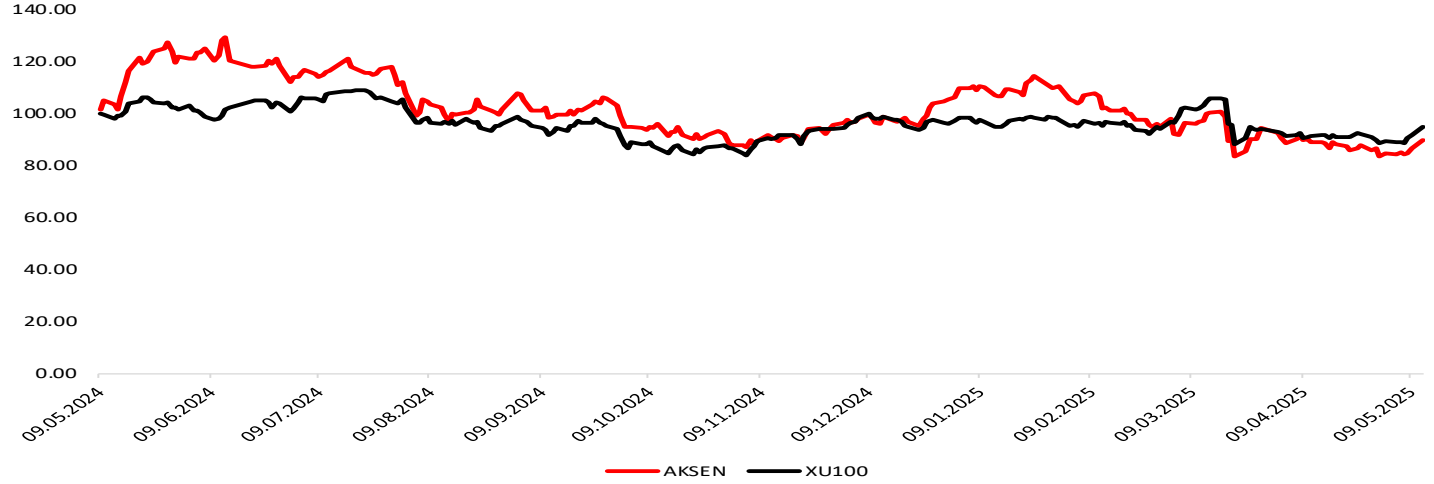
Aksa Enerji Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Aksa Enerji
Sektör	Enerji
Halka Açıklık Oranı	21.0%
Kuruluş Tarihi	17.03.1997
Yaşı	28
Personel Sayısı	1,365

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	33.36
Günlük Getiri	3.41
Haftalık Getiri	6.51
Aylık Getiri	0.72
Göreceli Getiri	-0.37
Yıllık En Düşük - En Yüksek	29.92-48.58
Yıllık Ortalama Fiyat	37.91



Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	16,047	16,305	-1.58
Nakit ve Benzerleri	2,958	1,160	154.86
Stoklar	1,420	1,517	-6.35
Ticari Alacaklar	9,388	10,983	-14.53
Duran Varlıklar	77,274	74,796	3.31
Maddi Duran Varlıklar	69,762	68,009	2.58
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,586	1,783	45.01
Aktifler	93,320	91,101	2.44
Kısa Vadeli Yükümlülükler	22,423	23,899	-6.18
Uzun Vadeli Yükümlülükler	21,520	18,190	18.31
Toplam Borç	43,943	42,089	4.41
Net Borç	30,743	29,840	3.02
Sermaye	1,226	1,226	0.00
Özkaynaklar	45,193	44,735	1.02

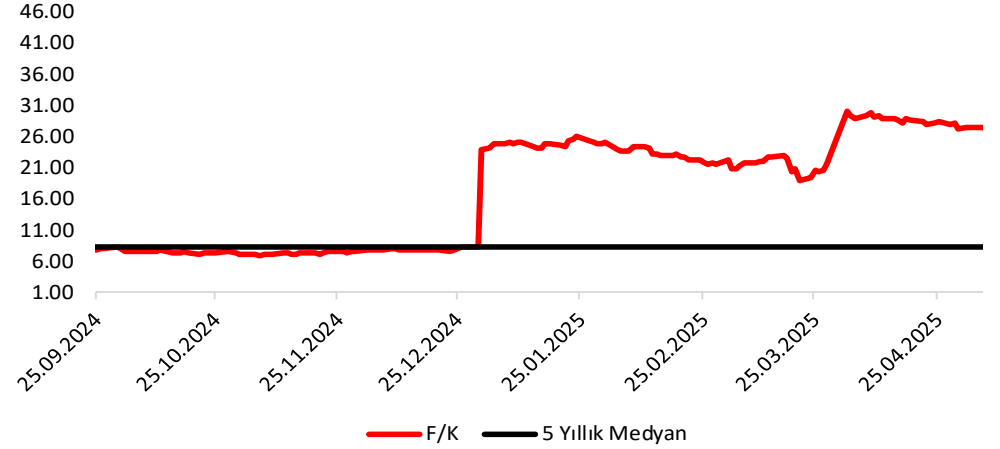
Özet Bilanço

İtems	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	9,630	31,639	31,639	-69.56
Yurt İçi Satışlar	7,021	22,464	22,464	-68.74
Yurt Dışı Satışlar	2,608	9,175	9,175	-71.57
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	7,344	24,951	24,951	-70.57
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kar	2,285	6,688	6,688	-65.83
Faaliyet Giderleri	357	1,527	1,527	-76.62
Esas Faaliyet Karı	1,928	5,161	5,161	-62.64
Amortisman	664	2,016	2,016	-67.04
FAVÖK	2,593	7,177	0	-63.87
Vergi Öncesi Kar	1,155	4,699	4,699	-75.42
Ana Ortaklık Net Ka	399	2,007	2,007	-80.13

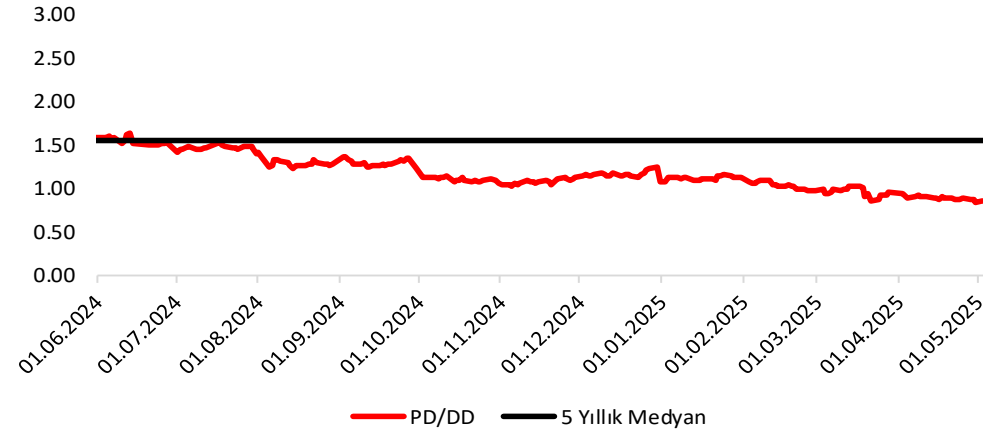
Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	0.72	0.68	0.03
Likit Oran	0.59	0.55	0.04
Değerleme			
F/K	29.15	23.95	5.20
PD/DD	0.91	1.07	-0.17
FD/FAVOK	8.80	10.86	-2.05
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	0.98	4.43	-3.45
Aktif Karlılık	0.50	2.34	-1.84
Brüt Kar Marjı	23.73	21.14	2.59
Net Kar Marjı	4.14	6.34	-2.20
FAVÖK Marjı	26.93	22.68	4.24
Büyüme			
Net Kar Büyüme	-60.23	-74.71	14.48
FAVÖK Büyüme	59.11	-37.49	96.60
Özsermaye Büyüme	25.44	-2.35	27.78
Aktif Büyüme	37.89	13.07	24.82
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	16.95	17.10	-0.15
Alacak Devir Hızı	3.40	2.88	0.52
Ticari Borç Devir Hızı	4.86	4.27	0.59

F/K



PD/DD



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul