

Finansal Değerlendirme Notu

Aksa Enerji <AKSEN>

Enerji

Aksa Enerji , 2025 yılının 3.çeyreğinde geçen senenin aynı çeyreğine göre %12,78 azalışla 9,53 milyar TL ciro, %59 artışla 3,5 Milyar TL FAVÖK, %8,61 artışla 956,5 milyon TL net kar açıkladı. 9 aylık bakıldığında ise ciro %8 artarak 31,1 milyar TL'ye ulaşırken, FAVÖK %36 artışla 8,73 milyar TL olarak gerçekleşti. Net dönem karı ise %22 azalarak 2,4 milyar TL'ye geriledi.

Şirketin cirosunun artmasında 2025 yılının ilk dokuz ayında elektrik fiyatlarının %17 artışla 2.546 TL/Mw'a ulaşması etkili oldu. Buna ek olarak 2025 yılının 3.çeyreğinde ise spot elektrik fiyatları bir önceki çeyreğe göre mevsimselliğin de etkisiyle %21 arttı. Yurt dışı operasyonlarında ise Özbekistan tarafında bir modernizasyon projesi yapılarak santralin sağlıklı ömrünün artırılması ile birlikte kurulu güç kapasitesinde de 50 Mw'lık bir artış yaşandı.

Şirketin brüt karı geçen senenin aynı çeyreğine göre %34,52 artarak 7.7 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu bağlamda Aksa Enerji'nin faaliyet karı da artan ciro ve azalan genel yönetim ile pazarlama giderlerine bağlı olarak 7 milyar TL'ye ulaştı. Şirketin net parasal pozisyon kayıpları ise 1,8 milyar TL olarak gerçekleşerek karlılığın baskılanmasında önemli bir etkide bulundu. Buna ek olarak şirketin ertelenmiş vergi gideri kaynaklı kaybı da 3Ç 2025'de 416 milyon TL oldu. Şirket 2025 yılı beklentilerini de Kasım 2025 itibarıyla koruyor.Net satışlar tarafında şirket 36,8 milyar TL ciro beklerken, FAVÖK'ün ise 2025 yıl sonunda 11 milyar TL ye ulaşmasını bekleyen şirket yatırım harcamalarının da sene sonu 23,1 milyar TL olarak gerçekleşmesini bekliyor. Ancak artan yatırım harcamalarına paralel olarak TSKB'den alınan uzun vadeli kredi kaynaklı, finansal borcun 2025 3Ç 'de bir önceki çeyreğe kıyasla

Açıklanan Finansallarda net kar tarafındaki baskının net parasal pozisyon kayıpları ve ertelenmiş vergi gideri kaynaklı olduğunu gözlemliyor, net kar dışında 9 aylık bakıldığında ciro ve FAVÖK taraflarında marjların iyileşmesinden ötürü şirket finansallarını sınırlı olumlu değerlendiriyoruz.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı 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 destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler , yorum ve tavsiyede bulunan kişilerin kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan kararlara dayanılarak yapılan işlemler beklentilerinize göre sonuçlar vermeyebilir. Bu nedenle bu sayfada yer alan sekilliklerden, hatalardan ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden , yorum ve bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü madde/manevi zarardan her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler ile bağlantılı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım , bilgi , yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	AKSEN
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	54,75
5Y En Yüksek	58,10
5Y En Düşük	29,92
Hisse Adedi (mn)	1.226,34
Fili Dolaşım Hisse Adedi	18,92
Piyasa Değeri (TL mn)	67.142,02
Piyasa Değeri (USD mn)	1.596,76
Finansal Borç (TL mn)	49.304
Finansal Borç (USD mn)	1.188
3A OIH (USD mn)	10,84
3A OIH/HA Piyasa Değ.	0,04%

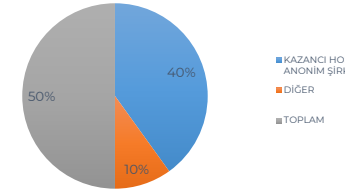
F / K

Güncel	49,87
6 Aylık Ortalama	35,60
1 Yıllık Ortalama	27,61

PD/DD

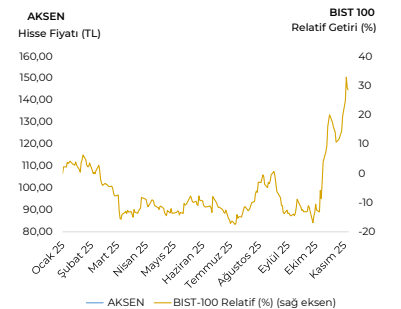
Güncel	1,26
6 Aylık Ortalama	0,88
1 Yıllık Ortalama	1,06

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

AKSEN (mn TL)	2023	2024	2024/09	2025/09
Hasılat	9.526	10.849	10.929	9.532
FAVÖK	8.300	9.002	2.286	3.079
Net Kar	720	-553	881	956
Özkaynaklar	57.460	50.982	52.329	52.611



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 26 25
arastirma@infoyatirim.com.tr