

Finansal Değerlendirme Raporu

Aksa Enerji <AKSEN>

Enerji

Aksa Enerji, 2025'in 4.çeyreğinde konsensüs beklentilerin üstünde 9,9 milyar TL ciro (beklenti 8,5) , 2,9 milyar TL FAVÖK (beklenti 2,7) ve beklentiye paralel 1,13 milyar TL (beklenti 1,16) net kar açıkladı. Yıllık bazda bakıldığında ise şirket geçen senenin aynı çeyreğine göre %2 artışla 42,3 milyar TL ciro, %28 artışla 12 milyar TL FAVÖK ve %39 artışla 3,6 milyar TL net kar duyurdu.

Yurtiçi santrallerinde kapasite kullanım oranlarını arttıran şirket, buna ek olarak, EÜAŞ gibi kurumlarla yaptığı elektrik satış anlaşmaları kapsamında cirosunu belirgin bir artış yakalarken, aynı zamanda da yeni bir yatırım döngüsüne girmeye hazırlanmaktadır. Portföyünde halihazırda yenilenebilir enerji yatırımı bulunmayan şirket, 2026 yılı itibarıyla Türkiye'de toplam 251 MW kurulu güce sahip 5 adet yenilenebilir enerji projesini devreye almayı planlamaktadır. Asıl yoğun yenilenebilir enerji yatırımlarının ise 2027 yılında tamamlanması öngörülmekte olup, 2027'de Türkiye'de devreye alınacak yenilenebilir enerji santrallerinin yıllık yaklaşık 60 milyon dolar tutarında FAVÖK katkısı sağlaması beklenmektedir. Şirketin yenilenebilir enerji yatırımlarının 2028 yılında tamamlanmasıyla birlikte, 2028 yılı sonunda Türkiye'de toplam 941 MW'lık yenilenebilir enerji kurulu gücüne ulaşacağı öngörülmektedir. Bu kapsamda, Türkiye'deki yenilenebilir enerji santrallerinden ilave yıllık yaklaşık 140 milyon dolarlık FAVÖK katkısı beklenmekte olup, söz konusu süreçte toplam yaklaşık 450 milyon dolarlık yatırım harcaması yapılacağı öngörülmektedir.

Orta Asya ve Afrika'da uzun vadeli döviz bazlı kontratlarla faaliyet gösteren şirket, halihazırda 140 milyon dolarlık FAVÖK sağlayan Özbekistan santraline ek olarak, 2026 Nisan'da devreye girecek 240 MW kapasiteli ve yıllık 50 milyon dolar katkı sunması beklenen Kazakistan doğal gaz santralinin etkisiyle yurt dışı FAVÖK'ünü artırmayı planlamaktadır. . 2025 yılı boyunca yurtdışı santrallerinde de kapasite artışına giden şirket, Buna ek olarak Afrika tarafında devreye alınacak Senegal, Kumasi, Gabon ve Burkina Faso santralleriyle birlikte, 2026 yılında toplam 100 milyon dolarlık ek FAVÖK artışı öngörülmekte ve yurt dışı FAVÖK'ünün 413 milyon dolar seviyesine ulaşması beklenmektedir. 2027 yılında ise yeni santrallerin tam kapasiteye ulaşması ve yılın tamamında faaliyet göstermesi sonucunda yurt dışı FAVÖK katkısının 559 milyon dolar seviyesine erişmesi beklenmektedir.

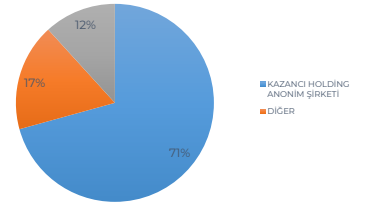
Açıklanan finansalları beklenti üstü ciro ve FAVÖK kaynaklı olarak pozitif değerlendiriyoruz.

Şirket Bilgileri

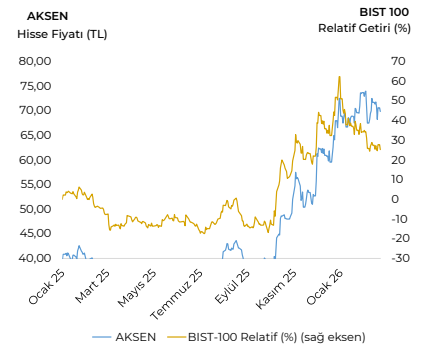
Hisse Kodu	AKSEN
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	67,85
5Y En Yüksek	76,10
5Y En Düşük	29,92
Hisse Adedi (mn)	1.226,34
Fili Dolajım Hisse Adedi	18,73
Piyasa Değeri (TL mn)	83.207
Piyasa Değeri (USD mn)	1.896
Finansal Borç (TL mn)	54.424
Finansal Borç (USD mn)	1.270
3A OIH (USD mn)	13,73
3A OIH/HA Piyasa Değ.	0,04%

F / K	
Güncel	22,78
6 Aylık Ortalama	28,49
1 Yıllık Ortalama	24,86

PD/DD	
Güncel	1,40
6 Aylık Ortalama	0,91
1 Yıllık Ortalama	0,79



AKSEN (mn TL)	2023	2024	2025/12
Hasılat	66.469	41.412	42.385
FAVÖK	15.029	9.394	12.044
Net Kar	10.388	2.627	3.652
Özkaynaklar	59.962	53.201	59.560



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 36
arastirma@infoyatirim.com.tr

ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari 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.