

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %22,13 artışla 9.862 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %20,50 artışla 20.070 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %19,00 artışla 2.512 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %37,05 artışla 5.261 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 67 baz puan azalışla %25,5 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 317 baz puan artışla %26,2 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,63 azalışla 929,09 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %33,64 azalışla 1.352 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Aksa Enerji, 2Ç25'te 929 milyon TL (yıllık: -%5, çeyreklik: +%120) net kar açıklamıştır. Bu rakam, ertelenmiş vergi gideri nedeniyle 1.139 milyon TL olan konsensüs tahmininin %18 altında kalmıştır. FAVÖK 2,5 milyar TL açıklanarak (yıllık: +%19, çeyreklik: -%9), 2,6 milyar TL'lik konsensüs tahmine paraleldir. Tüm bölgelerin (Türkiye, Asya ve Afrika) FAVÖK'ü yıllık bazda artış kaydetmiştir. Net Borç/FAVÖK oranı çeyreklik bazda hafif artarak 3,7x'e yükselmiştir. Kapasite artırım planları göz önüne alındığında makul bir katsayı olduğunu düşünüyoruz. **Genel olarak, 2Ç25 sonuçlarını nötr olarak değerlendiriyoruz. Hisse fiyatlarının son 3 ayda %36 artış göstermesi ve BIST-100 Endeksi'ne göre %18 daha iyi performansının ardından, şirket 2025 ve 2026 tahminlerimize göre sırasıyla 8,4x ve 7,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir ve şirket çarpanlarını makul buluyoruz. Hisse için Endekse Paralel Getiri Önerimizi koruyoruz.**

Endekse Paralel Getiri

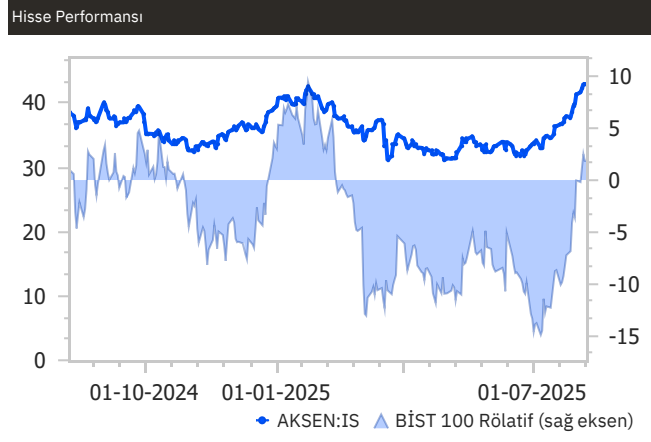
2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	AKSEN:TI/AKSEN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	42,94			
Hedef Fiyat	45			
Potansiyel Getiri	%4,80			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	29,92-43,32			
Piyasa Değeri(milyon TL)	52.659			
Firma Değeri(milyon TL)	89.231			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	11.058			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.226			
Dolaşımdaki Paylar (%)	21,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%4,09			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%4,16			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.894	4.669	4.124	4.290
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	163.042	176.747	145.008	154.332
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	41,3-43,0	32,9-43,0	31,6-43,0	31,1-43,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	31	36	8	10
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	19	15	-2	2
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
KAZANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	80,13			
Diğer	19,87			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirket elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, satın alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal eder.

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	16.656	20.070	%20,5	8.075	10.167	10.091	10.208	9.862	%22,1	-%3,4
Brüt Kâr	3.364	4.604	%36,9	1.909	1.982	2.458	2.423	2.181	%14,3	-%10,0
Faaliyet Kârı	2.490	3.801	%52,6	1.464	1.541	1.990	2.044	1.757	%20,0	-%14,1
FAVÖK	3.839	5.261	%37,0	2.111	2.127	2.408	2.749	2.512	%19,0	-%8,6
Net Parasal Pozisyon	-610	-1.175	%92,6	-267	-51	-240	-735	-439	%64,3	-%40,2
Net Kâr	2.037	1.352	-%33,6	974	819	-515	423	929,09	-%4,6	%119,7
Brüt Kâr Marjı	%20,2	%22,9	274bp	%23,6	%19,5	%24,4	%23,7	%22,1	-153bp	-162bp
Faaliyet Marjı	%15,0	%18,9	399bp	%18,1	%15,2	%19,7	%20,0	%17,8	-31bp	-221bp
FAVÖK Marjı	%23,0	%26,2	317bp	%26,1	%20,9	%23,9	%26,9	%25,5	-67bp	-145bp
Net Kâr Marjı	%12,2	%6,7	-550bp	%12,1	%8,1	-%5,1	%4,1	%9,4	-264bp	528bp
Net Borç	21.021	36.572	%74,0	21.021	23.711	31.632	30.743	36.572	%74,0	%19,0
Net Döviz Pozisyonu	3.066	5.537	%80,6	3.066	3.913	4.847	6.431	5.537	%80,6	-%13,9
Net Borç/FAVÖK	2,2	3,7	%69,0	2,2	3,3	4,4	3,3	3,7	%69,0	%12,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025) a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.