

## Aksa Enerji

### 2Ç24 Finansal Sonuçlar – Sınırlı Negatif

- ✓ **Beklentiler altında net kar.** Aksa Enerji, 2Ç24 net kar rakamı kurum beklentimizin altında yıllık bazda %58,2 azalışla 721 mn TL seviyesinde gerçekleşirken; net kar marjı 6,2 puanlık azalışla %12,1 seviyesine geriledi. Net finansman gelirinin beklentimizin altında gerçekleşmesine ek olarak, beklentimizin üzerinde açıklanan parasal kayıp, net kar rakamının beklentimizin altında gerçekleşmesinde etkili oldu. Operasyonel karlılık tarafında özellikle yurt dışının sağlamış olduğu katkı ile marjlarda sınırlı gerileme görülmesine bağlı olarak şirketin 2Ç24 finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'Sınırlı Negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Beklentilerimizin hafif altında hasıla ve brüt karlılık sınırlı gerileme** Aksa Enerji'nin 2Ç24'te satış gelirleri yıllık bazda %36,6 azalışla 5.979 mn TL seviyesinde, kurum beklentimizin %5,5 altında gerçekleşirken, brüt kar marjı yıllık bazda 80 baz puan azalışla %23,6 seviyesinde gerçekleşti. Satış gelirlerinin beklentimizin altında gerçekleşmesinde, yurt dışı satış gelir tahminimizdeki sapma etkili oldu. Satışların bölgesel dağılımına göre, Türkiye operasyonlarından elde edilen hasıla yıllık bazda %45 azalışla 4.374 mn TL seviyesinde; Afrika operasyonlarından elde edilen gelir yıllık %30 azalışla 1.124 mn TL ve Asya operasyonlarında elde edilen gelir yıllık %8 azalışla 978 mn TL seviyesinde gerçekleşmiş oldu.
- ✓ **Yurt dışı operasyonların desteğiyle operasyonel karlılıkta korunaklı kaldı.** Aksa Enerji, 2Ç24'te kurum beklentimizin %6,1 altında yıllık bazda %37,5 azalışla 1.603 mn TL FAVÖK kaydetti. FAVÖK marjı yıllık bazda 40 baz puan azalışla %26,8 seviyesine geriledi. Bölgesel bazda FAVÖK kırılımına baktığımızda ise, Türkiye'den elde edilen FAVÖK yıllık bazda %76 azalışla 260 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %5,9 (2Ç23:%13,8) seviyesinde açıklandı. Yurt dışı operasyonlara baktığımızda Afrika bölgesinin FAVÖK rakamı ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %8 artışla 807 mn TL seviyesinde açıklanırken, FAVÖK marjı %86,1(2Ç23:%46,6); Asya bölgesinin FAVÖK rakamı ise yıllık bazda %7 artış göstererek 838 mn TL seviyesinde açıklanırken, FAVÖK marjı %86,1(2Ç23:%73,4) seviyesinde gerçekleşti. Özellikle yurt dışı operasyonlardaki büyüme sınırlı da olsa FAVÖK tarafını destekledi. Bu sonuçlarla birlikte Asya konsolide FAVÖK içerisinde en yüksek payı aldı. Öte yandan operasyonel giderlerin satışlara oranının geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 2,8 puan artışla %5,5 seviyesine yükselmesi de operasyonel karlılık tarafını baskılayan unsur oldu.
- ✓ **Aksa Enerji için 57,00 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı ve 'AL' olan tavsiyemizi koruyoruz.** Şirketin yurt dışı operasyonlarından sağlamış olduğu katkı ve önümüzdeki dönemde yurt dışında gerçekleşecek olan yeni kurulu güç artışlarıyla operasyonel karlılığın daha güçlü seyredeceğini öngörüyoruz. Böylelikle **AKSEN için 57,00 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı ve 'AL' olan tavsiyemizi koruyoruz.**

# AL

Hisse Fiyatı: 38,50 TL

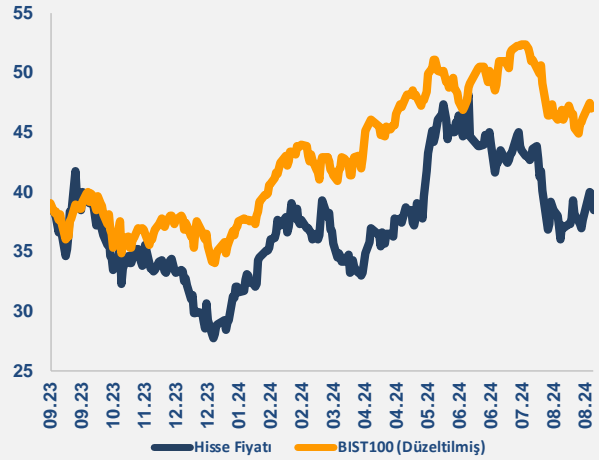
Hedef Fiyat: 57,00 TL

Getiri Potansiyeli: %48

#### Özet Veriler

Hisse Kodu	AKSEN
Cari Fiyat (TL)	38,50
52H En Yüksek (TL)	49,26
52H En Düşük (TL)	28,28
Piyasa Değeri (mn TL)	47.214
Piyasa Değeri (mn USD)	1.389
Halka Açıklık Oranı (%)	19,87
Konsensus HF (TL)	60,05
Konsensus Tavsiye	100% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	6,9
HLY HBK (2024T)	2,99
Konsensus HBK (2024T)	4,31

#### Fiyat Performansı



Kaynak: HLY Araştırma, Reuters, Bloomberg

# Özet Finansallar

AKSEN (Mn TL)	2Ç24	2Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	5.979	9.424	-36,6%	6.327
FAVÖK	1.603	2.566	-37,5%	1.708
FAVÖK marjı	26,8%	27,2%	-0,4%	27,0%
Net kâr	721	1.724	-58,2%	922
Net kâr marjı	12,1%	18,3%	-6,2%	14,6%

**Kaynak: AKSEN, HLY Araştırma, \*Research Turkey Anketi**

AKSEN	2024/06 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2023/06 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2023/06 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023
Net satışlar	5.979	9.424	-36,6%	5.214	81%
FAVÖK	1.603	2.566	-37,5%	1.449	77%
FAVÖK marjı	26,8%	27,2%	-0,4%	27,8%	-0,6%
Net kâr	721	1.724	-58,2%	1.329	30%
Net kâr marjı	12,1%	18,3%	-6,2%	25,5%	-7,2%

**Kaynak: AKSEN, HLY Araştırma, \*Research Turkey Anketi**



# Künye & Çekince

## Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

## Halk Yatırım Araştırma

[Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	<a href="mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr">BTokali@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	<a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	<a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji	<a href="mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr">YSarihan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 26
Kerem DEMİRTAŞ	Uzman Havacılık	<a href="mailto:KDemirtas@halkyatirim.com.tr">KDemirtas@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 45

### ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim