

## BİLANÇO ANALİZİ

### AKSA ENERJİ (AKSEN)

Şirketten gelen düzeltmeye istinaden, güncel bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Aksa Enerji, 8 Kasım 2018 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmış olan 1 Ocak - 30 Eylül 2018 konsolide finansal tablo ve dipnotlarında dönem amortisman giderine ilişkin düzeltme yapmıştır. Düzeltmeye konu hata, Afrika santralleri kapsamında hesaplanan amortisman rakamlarının faaliyete geçtiğinde yaratacağı tutarlara sehven eklenmemesinden kaynaklanmıştır. Aşağıda, düzeltilmiş verilere göre güncellenen notlarımızı görebilirsiniz.
- AKSEN, 3Ç18'de düzeltilmiş olarak 30 mln TL net kâr elde etmiştir. (Beklenti 8 mn TL net kâr).
- Açıklanan net kâr, çeyrek bazda %45, yıllık bazda %82 düşüşe işaret etmektedir.
- Şirketin net satış gelirleri yıllık bazda %50, FAVÖK ise yıllık %105 artış göstermiştir.

**Temel Analiz:** Aksa Enerji, 3Ç18'de piyasanın 8 milyon TL'lik kâr beklentisine karşın, 30 milyon TL net kâr elde etti. (Revizyon öncesi rakam 32 mln TL net zarara işaret ediyordu). Revize rakam, kur farkı giderlerinden kaynaklanan esas faaliyet dışı finansal kayıplar nedeniyle net kârda çeyrek bazda %45, yıllık bazda %82 düşüşe işaret ediyor. Buna karşın, şirketin net satış gelirlerinde yıllık %50, FAVÖK tarafında ise yıllık %105 gibi güçlü büyümeler ve şirket tarihinin en yüksek rakamları dikkat çekiyor. Bu açıdan, AKSEN'in operasyonel performansının olumlu olduğunu söyleyebiliriz. FAVÖK marjı da son 13 çeyreğin en iyi düzeyinde.

AKSEN (mn TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değ.	Çeyreksel değ.	2Ç18	Piyasa Beklentisi*	Gerçek / Piyasa Sapması (%)
<b>Net satışlar</b>	<b>1,428</b>	<b>952</b>	<b>50.0%</b>	<b>37.8%</b>	<b>1,036</b>	<b>1,116</b>	<b>28.0%</b>
Satışların maliyeti	1,227	817	50.1%	43.8%	854	-	
<b>Brüt kâr</b>	<b>201</b>	<b>135</b>	<b>49.0%</b>	<b>10.2%</b>	<b>183</b>	-	
Brüt kâr marjı	14.1%	14.2%	-0.1%	-3.5%	17.6%	-	
<b>Faaliyet Giderleri</b>	<b>17</b>	<b>13</b>	<b>24.2%</b>	<b>11.3%</b>	<b>15</b>	-	
Faaliyet giderleri/Net satışlar	1.2%	1.4%	-0.2%	-0.3%	1.5%	-	
<b>FVÖK</b>	<b>184</b>	<b>122</b>	<b>51.7%</b>	<b>10.1%</b>	<b>168</b>	-	
FVÖK marjı	12.9%	12.8%	0.1%	-3.3%	16.2%	-	
<b>FAVÖK</b>	<b>371</b>	<b>181</b>	<b>104.6%</b>	<b>56.3%</b>	<b>237</b>	<b>265</b>	<b>39.7%</b>
FAVÖK marjı	26.0%	19.0%	6.9%	3.1%	22.9%	23.8%	
<b>Net kâr (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>30</b>	<b>164</b>	<b>-81.5%</b>	<b>-44.8%</b>	<b>55</b>	<b>8</b>	<b>296.9%</b>
Net kâr marjı	2.1%	17.2%	-15.1%	-3.2%	5.3%	0.7%	

Kaynak: AKSEN, \* Research Turkey Anketi

**Teknik Analiz:** Cuma günü, piyasa beklentilerine göre oldukça negatif açıklanan sonuçlarla, grafikte de görüldüğü gibi, sert bir düşüş sergileyerek 4,04'ten 3,24'e gerileyen AKSEN'de düzeltilmiş 3Ç18 finansal sonuçları ardından belirgin bir tepki ve toparlanma görebiliriz. Bu durumda, 3,72 ilk direnç olarak izlenebilir. 3,24 ise ilk destek konumunda.



**Hazırlayan:** Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

**Soru, görüş ve işlemleriniz için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.**

## Şubelerimiz

**ADANA ŞUBESİ**  
0(322) 459 45 99

**ANKARA ŞUBESİ**  
0(312) 434 22 52

**ANTALYA ŞUBESİ**  
0(242) 241 44 14

**BURSA ŞUBESİ**  
0(224) 225 18 50

**DENİZLİ ŞUBESİ**  
0(258) 265 16 21

**İSTANBUL ŞUBESİ**  
0(212) 314 82 62

**İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ**  
0(216) 368 24 20

**İZMİR ŞUBESİ**  
0(232) 482 20 50

**SAMSUN ŞUBESİ**  
0(362) 431 08 24

## ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.