

#### AKSEN Analiz Toplantı Notları

- Enerji sektörü için zorlu geçen bir döneme rağmen Aksen, hedefleri doğrultusunda başarılı bir çeyrek gerçekleştirdi. Net kar yükselişini sürdürürken borçluluk oranları düşmeye devam etti.
- Üçüncü çeyrekte net satış büyümesi yıllık bazda %21 oldu. Favök yıllık bazda %4 artarken net kar %29 artarak 157 milyon TL seviyesine ulaştı. 3Ç'de Favök marjı 8 puan azalarak %21 seviyesinde gerçekleşti.
- 3Ç'de Net finansal borç/Favök oranı 2,0x seviyesinde gerçekleşti. Net finansal borç/Özkaynak oranı 95 puan azalarak %60 seviyesine düştü.
- Yurtdışı operasyonlarından kaynaklanan gelirler 3Ç'de vergi öncesi karın %88'ni oluşturdu. Satış gelirlerinde yurt dışı oranı %19 iken Favök'te yurtdışı oranı %65 seviyesinde gerçekleşti. Yılın 9 aylık döneminde ise yurt içi satışlarından 17 milyon TL zarar edildi.
- Üçüncü çeyrekte 5.106 GWs satış hacmi gerçekleştirildi. Yurt dışı satış hacminin toplam satış hacmindeki payı %3,66 oldu. Satışların büyük bölümü Türkiye'den kaynaklanırken, yurt dışı satışlarının karlılığa katkısı yüksek oldu. Bu kapsamda 3Ç20'de yurt içi satış fiyat 340 TL/MWsa, yurt dışı satış fiyatı 1.891 TL/MWsa seviyesinde oluştu. Toplam satış fiyatı ise 397 TL/MWsa seviyesinde gerçekleştirildi.
- 2020 yılında Kuzey Kıbrıs, ilişkili taraflar, Afrika, BSM (Spot Piyasa), OTC&ikili Anlaşmalar sırasıyla %3, %8, %4, %54, %30 satış kanalına sahip oldu. Satış kanalına göre fiyatlarda Kuzey Kıbrıs dışında diğer alanlar yükseldi. Afrika kanalındaki satış fiyatları geçen senenin aynı dönemine göre yüzde 24 arttı.
- 9A'da Bolu Göynük Santrali'nde kapasite kullanım oranı yüzde 80 seviyesinde gerçekleşti. Satışların yüzde 72'si EÜAŞ'a yapıldı. Santral, çevre mevzuatına uyum kapsamında %3 oranında ek teşvikten yararlandı.
- 9A'da Antalya Santrali kapasite kullanım oranı %37 seviyesinde gerçekleşirken verimlilik oranı %57'e yükseldi. Üçüncü çeyrekte ikinci çeyreğe oranla 10 kattan fazla enerji üretimi yapıldı. 2020 yılı ilk 9 ayında 56 Milyon TL'lik kapasite ödemesi alındı. Santralde kullanılan doğal gazın %75'i BOTAŞ'tan %25'i özel sektörden tedarik edildi.
- 9A'da Kuzey Kıbrıs Santrali'nde kapasite kullanım oranı %52 seviyesinde gerçekleşti. Kuzey Kıbrıs Kalecik Akaryakıt Enerji Santrali'nde 153 MW toplam kurulu gücün 120 MW'lık bölümü, ABD Doları bazlı garantili kapasite bedeli kapsamında.
- Şanlıurfa Santrali'nde kapasite kullanım oranı yüzde 11 seviyesinde gerçekleşti. Yüksek iletim maliyetleri nedeniyle Şanlıurfa Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali'nin üretimi Ağustos ayı itibarıyla geçici süreyle durduruldu. Bu kapsamda iletim bedeli giderlerinde %90 oranında tasarruf sağlandı.
- Gana'da Kasım 2020 itibarıyla ülkede yağışlı sezonunun sona ermesi ile birlikte kapasite kullanım oranının artması öngörülmekte. Santralin motorlarının çift yakıt (doğal gaz/akaryakıt) dönüşümüne ilişkin yatırımların 2021 yılı içerisinde tamamlanması bekleniyor.
- Mali Hükümetiyle yapılan sözleşmenin Kasım 2020'de yenilenmesi bekleniyor.
- Jirama'ya ait Madagaskar CTA-2 Akaryakıt Enerji Santrali (24 MW) Ocak 2024 tarihine kadar şirket tarafından işletilecek. Santralde üretilen elektrik, ABD Doları cinsinden garantili alım anlaşması kapsamında CTA-2 Santrali sahibine satılacak.

**Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:**

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 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**Çekince:** Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

**Sorumluluğun Sınırlandırılması:** İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.